

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ-TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace vybraného podniku
Evaluation of the Financial Situation of the Chosen Company

Student: Jana Ondrušková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Irena Sikorová

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Jana Ondrušková**
Studijní program: **B62D8 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208R028 Ekonomika podniku**
Specializace: **00 Ekonomika podniku**
Téma: **Zhodnocení finanční situace vybraného podniku**
Evaluation of the Financial Situation of the Chosen Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko metodologická východiska finanční analýzy
 3. Aplikace finanční analýzy ve vybrané společnosti
 4. Zhodnocení výsledků analýzy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o vylíčení výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DILČHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*, 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 223 s.
ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNVALD, Roňil a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s.
ISBN 978-80-7357-392-0.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

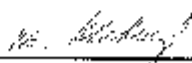
Verbou í bakalářské práce: **Ing. Irena Šikarová**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 11. 5. 2012

.....
Jana Ondrušková

Obsah

1. ÚVOD	5
2. TEORETICKO-METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	6
2. 1 Finanční analýza	6
2. 2 Uživatelé finanční analýzy	6
2. 2. 1 Interní uživatelé	7
2. 2. 2 Externí uživatelé	7
2. 3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
2. 3. 1 Výkazy finančního účetnictví	9
2. 4 Techniky a metody finanční analýzy.....	11
2. 4. 1 Horizontální analýza (analýza trendů)	11
2. 4. 2 Vertikální analýza (analýza struktur)	12
2. 4. 3 Poměrové ukazatelé	13
2. 4. 3. 1 Ukazatelé rentability	13
2. 4. 3. 2 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti	15
2. 4. 3. 3 Ukazatelé likvidity	17
2. 4. 3. 4 Ukazatelé aktivity (obratu)	20
2. 4. 4 Analýza soustav ukazatelů	22
2. 4. 4. 1 Paralelní soustava ukazatelů	22
2. 4. 4. 2 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů.....	22
2. 4. 5 Analýza citlivosti	24
2. 4. 6 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	24
3. APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY VE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	26
3. 1 Charakteristika vybraného podniku.....	26
3. 2 Horizontální analýza	27
3. 2. 1 Horizontální analýza rozvahy	27
3. 2. 2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	30
3. 3 Vertikální analýza.....	33
3. 3. 1 Vertikální analýza rozvahy	33
3. 3. 2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	36
3. 4 Ukazatel rentability	40

3. 5 Ukazatel finanční stability a zadluženosti	43
3. 6 Ukazatel likvidity	48
3. 7 Ukazatel aktivity	51
3. 8 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	54
4. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	57
5. ZÁVĚR.....	60

Seznam použité literatury

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

1. Úvod

Ekonomické prostředí v současné době lze označit za velmi nestabilní, což se dotýká každé organizace na světě, jelikož jsou neodmyslitelnou součástí tohoto prostředí. Den co den se situace na trhu mění a vznikají i zanikají různé korporace. Proto není možné, aby jednotlivé společnosti fungovaly pouze na základě dobré myšlenky. V současnosti se bez detailního rozboru společnosti nikdo neobejde. Jsou na ni závislí především vlastníci firmy, ale také prozradí potenciálním investorům, zda vložit své prostředky do organizace či nikoli. Informace finanční analýzy jsou důležité i pro jednotlivá odvětví firem, ať už pro začínající společnosti či zaběhlé giganty.

Detailní rozbor společnosti vychází z dat minulých i současných. Na základě toho je možné odhadnout, jaký bude budoucí vývoj společnosti či zda její existence na trhu má ještě význam.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a aplikační část. Teoretická část se především věnuje metodám, které jsou často využívány ve finanční analýze, a které budou i následně využity při finančním rozboru podniku. První kapitola pojednává o tom, jak významná je finanční analýza pro společnost obecně i pro její konkrétní uživatele. Teoretická část práce dále pojednává o zdrojích informací, ze kterých finanční analýza vychází. Jako základní zdroj informací slouží účetní výkazy, které jsou dále v práci podrobněji rozebrány. Závěr teoretické části patří metodám a technikám využívaných pro finanční rozbor podniku a jsou také použity v aplikační části na detailní finanční analýzu společnosti Diskont, s.r.o.

Aplikační část bakalářské práce bude zaměřena na horizontální a vertikální analýzu společnosti. Také se bude zabývat jednotlivými poměrovými ukazateli a jejich vývojem ve sledovaném období, včetně srovnání vypočtených hodnot s průměrnými hodnotami odvětví. Závěr práce je věnován zhodnocení celkové finanční situace společnosti Diskont, s.r.o.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 – 2010 pomocí metod finanční analýzy.

2. Teoreticko-metodologická východiska finanční analýzy

Bakalářské práce je věnována teorii a metodám využívaných ve finanční analýze. V první části kapitoly bude charakterizována finanční analýza a její uživatelé, kteří ji využívají jako zdroj informací pro další rozhodnutí související s podnikem. S tím také dále souvisí informace, které jsou získávány pro finanční analýzu. Podrobněji bude popsána rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. Další část se bude zabývat konkrétními metodami finanční analýzy použitými v této práci. Nejvíce se pozornost bude ubírat k poměrovým ukazatelům finanční analýzy a pyramidovým ukazatelům.

2. 1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat a zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a budoucí předpovědi finanční situace společnosti (Růčková, 2011). „Jejím cílem je rozpoznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět.“¹

Je hodnocena pomocí souboru postupů, které jsou využívány managementem, jako podklady pro finanční řízení podniku.

Finanční analýza vychází především z rozboru účetních výkazů. Jejich rozbořením jsou zjištěny potřebné informace o hospodaření v podniku a jeho finanční stabilitě. Dále jsou vytvořena různá opatření při nápravách nalezených poruch.

2. 2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou velmi důležité pro všechny subjekty, které přichází do kontaktu s podnikem. Nejedná se pouze o interní uživatele, ale i o akcionáře, věřitele a ostatní externí uživatele. Každý ze subjektů má své specifické zájmy, a proto je pro ně důležité tyto informace znát, aby mohli řídit daný podnik nebo řešit problém.

¹ BLAHA, Zdeněk Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2011. s. 12.

Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je rozmanitý a liší se zaměřením cílové skupiny, pro kterou je analýza vypracována.

2. 2. 1 Interní uživatelé

Interní uživatelé blízkce souvisí s podnikem a mají podrobnějším přístup k informacím než externí uživatelé, což je pro ně charakteristické. Detailnější rozdělení interních uživatelů finanční analýzy je uvedeno níže (Grünwald, 1995).

- a) *Manažeři* – využívají informace z finančního účetnictví a nejsou závislí pouze na účetní závěrce jednou ročně jako externí uživatelé, ale mají mnohem podrobnější a zároveň průběžné informace. Znalost těchto informací jim umožňuje rozhodovat správně o získávání finančních zdrojů, při rozdělování disponibilních zisků apod. Díky finanční analýze jsou odhalovány slabé a silné stránky podniku a na základě toho může podnikový management přijmout na další období nová opatření pro ještě lepší budoucí vývoj podniku.
- b) *Zaměstnanci, odbory* – tady je zájem bráný za samozřejmost. Zaměstnanci se bojí o svou pracovní pozici a o své mzdové podmínky.
- c) *Akcionáři, vlastníci* – jsou to investoři, kteří vložili do podniku svůj kapitál, takže je pochopitelné, že chtějí znát finanční stav podniku. Ať už z hlediska rozhodování o budoucí investici nebo jen pro kontrolu, že peníze dobře vložili, a že je podnik správně řízen.

2. 2. 2 Externí uživatelé

Pro externí uživatele je charakteristické, že hodnotí společnost na základě zveřejněných účetních výkazů, na rozdíl od interních uživatelů. Podrobněji jsou externí uživatelé popsáni níže (Grünwald, Holečková, 2007).

- a) *Banky a jiní věřitelé* – jsou to investoři, kteří poskytují podnikům nezajištěné finanční zdroje, a proto požadují po dlužníkovi co nejvíce informací, aby se mohli správně rozhodnout, zda půjčit, v jaké výši a za jakých podmínek.
- b) *Obchodní partneři* – jedná se o dodavatele a odběratele.
- Dodavatelé se především zajímají o schopnost dlužníka včas platit své faktury, ale také se zabývají stabilitou, s cílem zajistit si dlouhodobý odbyt u perspektivního zákazníka.
 - Pro odběratele je významné, že se podnik nedostane do finančních potíží, protože je na podniku určitým způsobem závislá odběratelova existence.
- c) *Stát a jeho orgány* – o finanční analýzu podniku se stát zajímá z mnoha důvodů, jimiž mohou být např. pro kontrolu daňových povinností, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci atd.
- d) *Konkurenti* – monitorují finanční informace o podobných podnicích nebo celého odvětví kvůli srovnání výsledků hospodaření, cenové politice, intenzitě propagace, obratovosti apod.

Zapírat a odmítat informace se nevyplácí, už proto, že podnik může být brán za podezřelý a znevýhodňuje sám sebe (např. úvěrové podmínky).

2. 3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro správné a věrné zobrazení finanční situace podniku potřebujeme komplexní finanční analýzu, kde je velmi důležitá kvalita a množství údajů, ze kterých čerpáme. Analýza účetních výkazů je zdrojem finančních informací o stavu podniku. Mezi tyto účetní výkazy je řazena rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o pohybu peněžních toků s přílohou k účetní závěrce.

Hlavním úkolem finanční analýzy je vytěžit co nejvíce informací z výkazů a dalších zdrojů, zhodnotit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí. Výchozími a základními zdroji informací pro finanční analýzu jsou (Dluhošová, 2010):

- *Výkazy finančního účetnictví* – slouží jako hlavní zdroj informací pro externí uživatele. Jsou jimi především rozvaha, která informuje o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí. Dále to je výkaz zisku a ztráty, který podává přehled o tvorbě a výsledku hospodaření a v neposlední řadě výkaz Cash flow, který mapuje pohyb peněžních prostředků. Podrobněji jsou tyto výkazy rozebrány v podkapitole 2. 3. 1.
- *Výkazy vnitropodnikového účetnictví* – tyto výkazy si vytváří každý podnik sám, podle svých potřeb. Jde o interní dokumenty a informace v nich obsažené nejsou veřejně dostupné. Výkazy zobrazují, jak je nakládáno s podnikovými náklady v nejrůznějším členění.
- *Finanční informace* – zahrnují výroční zprávy, účetní výkazy, vnitropodnikové informace, burzovní informace, prognózy analytiků a vedení firmy atd.
- *Kvantifikovatelné nefinanční informace* – obsahují firemní statistiky produkce, prospekty odbytu, zaměstnanosti, interní směrnice, normy spotřeby.
- *Nekvantifikovatelné informace* – představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, prognózy odborného tisku, nezávislá hodnocení a komentáře manažerů.

2. 3. 1 Výkazy finančního účetnictví

Výkazy finančního účetnictví budou podrobněji rozebrány. Mezi výkazy jsou řazeny rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled peněžních toků a v neposlední řadě i příloha k účetní závěrce.

a) Rozvaha

Rozvaha je základní výkaz finanční analýzy a vychází z účetních informací. Rozvaha poskytuje přehled o majetku podniku, jeho struktuře, finančním krytí majetku a o vlastním kapitálu k určitému datu. Rozvaha vychází ze základní bilanční rovnice, kdy se aktiva musí rovnat pasívům.

Údaje z rozvahy jsou využívány při oceňování podniku, při řízení finanční stability podniku. Ostatní účetní výkazy vznikly kvůli detailnějšímu zkoumání některých vybraných rozvahových položek.

b) Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje informace o nákladech, výnosech za jednotlivé činnosti, které se podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Jeho úkolem je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku, tzn., jestli je podnik schopný zhodnocovat vložený kapitál.

Výkaz je sestavován na základě akruálního principu, což znamená, že transakce jsou zachycovány v období, se kterým věčně i časově souvisí.

Ve výroční zprávě je přisuzovaný větší význam výkazu zisku a ztráty než rozvaze, protože výsledek hospodaření neboli zisk či ztráta mají jednoznačnou prioritu.

c) Cash flow

Účetní výkaz cash flow srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaje) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace (Růčková, 2011).

Tento účetní výkaz je charakterizován změnou stavu peněžních prostředků, popřípadě peněžních ekvivalentů za určité období v souvislosti s ekonomickou činností daného podniku.

Výkaz o přehledu peněžních toků není ze zákona povinný, ale je natolik důležitý, že by jeho sestavení mělo být samozřejmostí zvláště u auditovaných účetních jednotek.

d) Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je nedílnou součástí účetní závěrky. Umožňuje externím uživatelům vytvořit si správný úsudek o finančním stavu společnosti a výsledku hospodaření, protože doplňuje účetní výkazy o důležité informace, které v nich nenajdeme. Dále doplňuje údaje, které nejsou ve výkazech blíže specifikovány (Grünwald, Holečková, 2011).

2. 4 Techniky a metody finanční analýzy

Finanční analýza zhodnocuje finanční situaci podniku. Čím delší je časová řada při analýze, tím kvalitnější hodnocení podniku se dosáhne. Oficiální metodika finanční analýzy není žádná, ale v průběhu času byly vytvořeny obecně platné analytické postupy. Existuje několik metod finanční analýzy, ale za ty základní metody se považují deterministické a matematicko-statistické.

Deterministické metody se používají pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období a jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku.

„Matematicko-statistické metody vycházejí z údajů delších časových řad, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.“²

Základní členění těchto metod je znázorněno v Obr. 2. 1.

Obr. 2. 1 Členění metod finanční analýzy

DETERMITISTICKÉ METODY	MATEMATICKO-STATISTICKÉ METODY
Horizontální analýza (analýza trendů)	Regresní analýza
Vertikální analýza (analýza struktur)	Diskriminační analýza
Poměrová analýza	Analýza rozptylu
Analýza soustav ukazatelů	Testování statistických hypotéz
Analýza citlivosti	

Zdroj: Dluhošová, 2008.

2. 4. 1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Věnuje se časovým změnám absolutních ukazatelů. Je založena na srovnání položek výkazů, v alespoň dvou po sobě jdoucích obdobích. Přičemž může být vyčíslena změna

² DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2008. s. 69

absolutní (o kolik jednotek se změnila položka v určitém časovém období) nebo relativní (o kolik procent se změnila položka v závislosti na čase).

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

Kde:

U_t - hodnota ukazatele,

t - běžný rok,

$t - 1$ - předchozí rok,

Δ - změna.

2. 4. 2 Vertikální analýza (analýza struktur)

Vertikální analýza je procentní rozbor struktury podniku. „Pokročilejším stádiem zkoumání je vertikální analýza, která zjišťuje procentní strukturu položek uvedených ve výkazech. Základem (100%) bývá rozvahový součet, výkony nebo tržby.“³ Při analýze rozvahy jsou brány jednotlivé položky jako procento z celkových aktiv nebo pasiv a stejně je to i u výkazu zisku a ztráty, kde se bere za základ velikost celkových nákladů či výnosů a tržeb. Díky relativizovanému rozměru veličin je vertikální analýza vhodná pro meziroční a mezipodnikové srovnání. Obecný vzorec vertikální analýzy je uveden níže.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

Kde:

U_i - hodnota dílčího ukazatele,

$\sum U_i$ - velikost absolutního ukazatele.

³ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. s. 60.

Nevýhody jak u horizontální tak vertikální analýzy jsou, že neukazují příčiny změn jednotlivých položek a vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (např. metody odepisování, metody oceňování zásob aj.).

2. 4. 3 Poměrová analýza

Ve finanční analýze odvádí největší díl práce poměrové ukazatelé. Tyto ukazatelé se považují za základ finanční analýzy a v praxi posuzuje u podniku jeho finanční pozici. Poměrové ukazatele vypočítáme jako podíl jedné položky k jiné, mezi nimiž existuje nějaká závislost. U výpočtu je nutno použít jeden způsob, čímž je pak zaručena porovnatelnost při hodnocení podniku v čase i podniků navzájem, u nichž je stejný předmět činnosti.

Výhody poměrových ukazatelů jsou, že srovnávají výkazy podniků za více období. Pomocí ukazatelů jsou porovnávány výsledky podniku s výsledky v oboru a na základě nich, jsou vytvářeny finanční modely.

Jednotliví ukazatelé poměrové analýzy jsou podrobněji rozebrány níže (Dluhošová, 2010).

2. 4. 3. 1 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli ziskovost slouží k posouzení celkové efektivnosti činnosti podniku, intenzity využívání majetku a výdělkové schopnosti podniku. Je jednou z nejvýznamnějších charakteristik podnikatelské činnosti, protože souvisí se všemi rozhodnutími v podniku a odráží ekonomické přínosy, kterých bylo dosaženo vynaložením určitého množství prostředků na určitý účel.

V praxi se používají různé modifikace ukazatelů rentability, podle účelu, ke kterému jsou použity. Obecný vzorec je definován jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

- a) *Rentabilita aktiv (ROA)* – ukazatel vyjadřuje, jak velký byl dosažen efekt z celkových aktiv, také výdělečnou schopnost podniku a to bez ohledu na zdroje financování.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2. 4)$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{aktiva} \quad (2. 5)$$

Kde:

EBIT - zisk před zdaněním,

EAT - zisk očištěný o úroky a daň,

t - sazba daně z příjmu.

- b) *Rentabilita dlouhodobých zdrojů* (ROCE) - „představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů. Nebo také jinak, jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“⁴ Ukazatel bývá využíván k mezipodnikovému srovnání.

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

- c) *Rentabilita vlastního kapitálu* (ROE) – charakterizuje nám celkovou výnosnost vlastního kapitálu, který byl vložen do podniku vlastníky firmy. Úroveň tohoto ukazatele je závislá na ziskovosti celkového kapitálu a na úrokové míře cizího kapitálu, protože mohou zapříčinit změnu růstu ukazatele ROE. Nárůst hodnoty ukazatele může být způsoben větším vytvořeným ziskem společnosti nebo snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Snížený ukazatel, signalizuje špatnou investiční politiku podniku.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

- d) *Rentabilita tržeb* (ROS) – ukazatel, který bývá také označován jako zisková marže, udává podíl mezi celkovými nebo jednotlivými náklady a tržbami. Hodnota ukazatele udává kolik zisku v Kč, připadá na 1Kč dosažených tržeb. Na vývoj trendu ukazatele má hlavně vliv změna ceny a nákladů. Úroveň ukazatele tržeb odráží rozhodování

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. s. 54.

vedení společnosti, kdy nízká úroveň ukazatele značí špatné vedení společnosti a vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou kvalitu managementu

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2. 8)$$

- e) *Rentabilita nákladů* – v dnešní době již často používaný poměrový ukazatel. Vyjadřuje kolik Kč čistého zisku, podnik získá vložením 1Kč celkových nákladů. Platí, že čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe zhodnocuje podnik své náklady vložené do procesu a tím větší je i zisk.

$$rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (2. 9)$$

2. 4. 3. 2 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Tato skupina ukazatelů se zaměřuje na finanční stabilitu podniku, která je dána strukturou zdrojů financování. Hodnotíme ji na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. Být zadlužen neznamená vždy negativní jev, neboť ve finančně zdravém podniku může vést využívání cizích zdrojů k vyšší výkonnosti.

- a) *Podíl vlastního kapitálu na aktivech* – patří k nejdůležitějším ukazatelům finanční stability a říká, do jaké míry podnik financuje majetek svými zdroji neboli jak vysoká je finanční samostatnost dané firmy. Obecně platí, že když je ukazatel navýšen, tak je tím upevněna finanční stabilita podniku, avšak neúměrné zvýšení by mohlo vést k poklesu výkonnosti vložených prostředků.

$$podíl\ vlastního\ kapitálu\ na\ aktivech = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva} \quad (2. 10)$$

- b) *Stupeň krytí stálých aktiv* – tento ukazatel je využíván především v praxi a informuje, jestli je správně financován dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a jeho hodnota by měla dosahovat 100%.

$$\text{stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2. 11)$$

U toho ukazatele i u předcházejícího ukazatele je pravidlem, že čím vyšší je jejich hodnota, tím lepší je i finanční stabilita podniku.

- c) *Majetkový koeficient (finanční páka)* – zjišťuje optimální zadluženost, neboli do jaké výše je majetek financován cizími zdroji. Ukazatel, je spojen s náklady, které musíme vynaložit na získání určitého kapitálu. Nákladem vlastního kapitálu jsou výplaty podílu ze zisku, či dividendy a u cizího kapitálu to jsou úroky.

$$\text{majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2. 12)$$

- d) *Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)* – udává, počet věřitelů podílejících se na financování majetku, neboli do jaké míry je firma zadlužena. Zde platí, že čím vyšší je ukazatel, tím vzniká i větší riziko pro věřitele, což se dále odráží i na výnosnosti podniku.

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2. 13)$$

U tohoto ukazatele je dobré si vypočítat analytické ukazatele a to dlouhodobou a běžnou zadluženost.

$$\text{ukazatel dlouhodobé zadluženosti} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2. 14)$$

$$\text{ukazatel běžné zadluženosti} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2. 15)$$

- e) *Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu* – Důležitý faktor tohoto ukazatele je, v jaké vývojové fázi se podnik nachází a jak vlastníci přistupují k riziku. Pomocí něj víme, kolik korun vlastního kapitálu připadá na korunu cizího kapitálu. Stabilní podniky se pohybují v pásmu okolo 0,8 Kč - 1,2 Kč.

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

- f) *Úrokové krytí (ukazatel ziskové úhrady úroků)* – zjišťuje, kolikrát je schopna firma uhradit úroky ze svého provozního zisku. Vysoká hodnota, poukazuje na dobrou finanční situaci podniku.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.17)$$

- g) *Úrokové zatížení* – ukazatel informuje o tom, jakou část z provozního zisku odčerpají úroky. Nízké úrokové zatížení po delší období, podniku dovoluje využívat vyšší podíl cizích zdrojů.

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.18)$$

2.4.3.3 Ukazatelé likvidity

Těmito ukazateli se zabývají hlavně věřitelé, protože díky nim zjistí, zda bude podnik schopen dostát svých závazků, čímž je myšleno, jestli bude podnik platit včas a v dané výši své dluhy.

Likvidita podniku je závislá na spoustě faktorů, kterými jsou např.: prodejnost výrobků podniku, zda podnik inkasuje své pohledávky a včas, či jestli je schopen prodat své zásoby, když je potřeba zajistit kapitál. Při zjišťování platební schopnosti podniku mohou být využity tyto ukazatelé.

- a) *Ukazatel celkové likvidity* – vypovídá o schopnosti podniku dostát svých závazků, avšak nevýhodou je, že ukazatel dává stejnou váhu všem položkám oběžného majetku, jenže ne všechny zdroje lze přeměnit v pohotové peněžní prostředky stejně rychle. Důležité je také, aby závazky byly kryty z vhodných forem majetku. Podnik je považován za likvidní, pokud se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5.

$$\text{celková likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2. 19)$$

Kde:

OA – oběžná aktiva.

- b) *Pohotová likvidita* – podchycuje nedostatky předcházejícího ukazatele a to tak, že uvažuje pouze nad majetkem, který lze převést poměrně rychle v pohotové peněžní prostředky. Firma by měla očistit ukazatel o nedobytné a pochybné pohledávky. Za doporučenou hodnotu se považuje hodnota ukazatele rozmezí 1,0 – 1,5.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2. 20)$$

- c) *Okamžitá likvidita* – vypovídá o tom, zda podnik může okamžitě splatit své dluhy neboli zda disponuje dostatečnými hotovostními rezervami. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je obecně v rozmezí 0,9 – 1,1, avšak tato hodnota je převzatá z amerického prostředí. Pro prostředí České republiky je doporučená hodnota poupravena, tak že spodní hranice rozmezí je rozšířena až na hodnotu 0,2.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2. 21)$$

A protože je ukazatel docela nestabilní, tak k lepšímu vykreslení situace o likviditě podniku využíváme následující ukazatele.

- d) *Podíl pohledávek na oběžném majetku* – při řádném splacení pohledávek odběrateli je ukazatel pozitivní. U nedobytných pohledávek či pohledávek s dlouhou dobou po lhůtě splatnosti, je lepší, když jejich hodnota v čase příliš neroste.

$$\text{podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{OA}} \quad (2. 22)$$

- e) *Podíl zásob na oběžném majetku* – protože jsou zásoby nejméně likvidní položkou oběžného majetku, tak by jeho výsledná hodnota neměla být příliš vysoká. Důležité je přihlížet na to, v jakém odvětví firma působí a jakou má individuální potřebu zásob.

$$\text{podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{OA}} \quad (2. 23)$$

- f) *Čistý pracovní kapitál* – je řazen do oběžného majetku, který se časem mění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků bývá dále využíván na podnikové záměry. Platí, že v likvidní firmě oběžná aktiva převyšují krátkodobé cizí zdroje a zároveň dlouhodobé závazky a vlastní kapitál musí být vyšší než stálá aktiva. Optimální hodnota ukazatele by měla být 30 – 50%.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2. 24)$$

Kde:

ČPK - čistý pracovní kapitál.

Obr. 2. 2 Schématické znázornění ČPK v rozvaze podniku

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	ČPK	Základní kapitál
			Nerozdělený zisk
Zásoby			Čistý zisk
Pohledávky			Dlouhodobé bankovní úvěry
Finanční majetek		Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky

Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 82.

2. 4. 3. 4 Ukazatelé aktivity (obratu)

Ukazatelé aktivity se zabývají vázaností kapitálu v různých formách majetku. Díky nim je zjištěno, jak efektivně firma nakládá se svými finančními prostředky.

- a) *Obrátka celkových aktiv* – měří, jak intenzivně firma využívá svůj majetek, neboli kolikrát se jednotlivý majetek přemění v pohotové peněžní prostředky za určité časové období. Je samozřejmě žádoucí vyšší počet obrátek, protože pak je majetek využíván efektivněji. U mezipodnikového srovnání používáme hlavně tohoto ukazatele.

$$\text{obrátky celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2. 25)$$

- b) *Doba obratu aktiv* – je převrácená hodnota předchozího ukazatele a udává, za jak dlouho se přemění jednotlivé části majetku v peněžní prostředky. Čím kratší je doba přeměny aktiv, tím je to pro podnik příznivější, protože podnik lépe zhodnocuje svůj majetek.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2. 26)$$

- c) *Doba obratu zásob* – jde o období, v jakém jsou zásoby vázány ve firmě. Pro podnik je žádoucí také kratší doba obratu, stejně jako u minulého ukazatele. Ukazatel je často využíván, protože zásoby jsou spojené i s velkými náklady, ať už na skladování či jejich pořízení.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2. 27)$$

- d) *Doba obratu pohledávek* - plánovat peněžní toky patří mezi hlavní podnikové činnosti, proto je důležité znát morálku svých zákazníků a vědět, jak řádně jsou faktury placeny. Jestliže dochází u ukazatele k opakovanému překročení doby splatnosti, tak by se měla dobře zvážit další spolupráce s těmito odběrateli.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2. 28)$$

- e) *Doba obratu závazků* – na základě tohoto ukazatele nám dodavatelé poskytují obchodní úvěry, protože charakterizuje dodržování platebních závazků podniku vůči dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2. 29)$$

2. 4. 4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů vychází z poměrové analýzy, která se dělí podle způsobu konstrukce ukazatelů na paralelní soustavu ukazatelů a pyramidovou soustavu.

2. 4. 4. 1 Paralelní soustava ukazatelů

Není již založena na funkční závislosti mezi jednotlivými ukazateli, ale ukazatelé závisí na jejich příbuznosti a interpretaci. Výhodou této metody je, že můžeme vyjádřit požadované vlivy a faktory z dobře ekonomicky interpretovaných a známých ukazatelů, avšak výsledkem bude matematicky nepřesný systém ukazatelů a popis jejich vazeb.

Poměrových ukazatelů bylo za řadu let navrženo desítky, které se od sebe lišili pouze s malými modifikacemi, ale pro lepší orientaci je dobré rozdělit poměrové ukazatele do několika skupin, dle jednotlivých oblastí finanční analýzy. A to jsou oblasti, které již byly zmíněny a rozebrány výše v kapitole 2. 4. 3.

2. 4. 4. 2 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Mezi jednotlivými ukazateli existuje funkční závislost a principem této metody je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Díky součtu dílčích odchylek zjistíme odchylku vrcholového ukazatele, kterou matematicky vyjádříme vzorcem.

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i} \quad (2. 30)$$

Kde:

x - analytický ukazatel,

Δy_x - přírůstek vlivu analytického ukazatele,

a_i - dílčí vysvětlující ukazatel,

Δx_{a_i} - vliv dílčího ukazatele a_i na analytického ukazatele x .

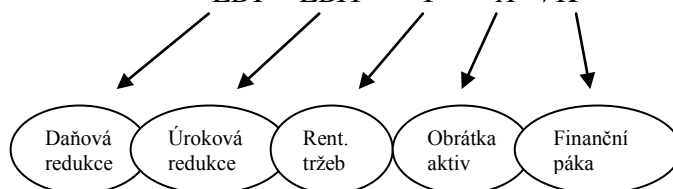
Při pyramidovém rozkladu, záleží na vazbách, které se nachází mezi dílčími ukazateli. Vazby jsou tvořeny převážně aditivní a multiplikativní vazbou a ve zřídka případech i exponenciální vazbou.

Za klíčové ukazatele výkonnosti jsou považovány ukazatele rentability. Na tyto ukazatele rentability působí spousta faktorů, mezi něž patří aktivita podniku, také do jaké míry je společnost zadlužená či jak velká je likvidita podniku.

Typickým pyramidovým rozkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu. Smyslem pyramidálního rozkladu ROE neboli Du Pontova systému analýzy, je analyzovat vlivy jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel (Bláha, Jindřichovská, 2011). Tento rozklad je chápán jako součin pěti ukazatelů, který je znázorněn níže vzorcem 2. 32.

$$ROE = \frac{EAT}{T} + \frac{T}{A} + \frac{A}{VK} \quad (2. 31)$$

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2. 32)$$



Kde:

EBT - zisk očištěn o úroky,

T – tržby,

A – aktiva,

VK - vlastní kapitál.

Z tohoto rozkladu lze vyvodit, že vývoj ROE je ovlivněn mnoha faktory. Velkou část zisku odčerpají daně a úroky, s čímž souvisí i to, jak produktivně podnik využívá svůj matek.

2. 4. 5 Analýza citlivosti

Analýza citlivosti je používána při hodnocení finanční situace podniku nebo při jeho oceňování. „ U tohoto přístupu je hodnocen vliv změn vstupních parametrů na výsledné hodnoty finančních veličin. Tato analýza bývá někdy označována jako „What If...“, „Co když...“ analýza, podle otázky, na kterou se hledá odpověď.“⁵ Tento přístup je znázorněn vzorci 2. 33 a 2. 34.

$$EVA = NOPAT - C \cdot WACC \quad (2. 33)$$

$$EVA_{\alpha} = NOPAT - C \cdot \alpha \cdot WACC \quad (2. 34)$$

Kde:

EVA – ekonomická přidaná hodnota,

NOPAT – čistý operativní zisk,

WACC – průměrné náklady na celkový kapitál,

C – celkový investovaný kapitál,

α – relativní odchylka.

2. 4. 6 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Na zhodnocení finanční pozice společnosti jsou využívány nejen různé skupiny poměrových ukazatelů, ale i souhrnné modely, které hodnotí úroveň podniku. Význam těchto modelů je v tom, že finanční situaci podniku vyjádří jedním číslem.

Souhrnné modely jsou nazývány systémem včasného varování nebo predikčními modely finanční úrovně. Včas rozpoznají nestability v podniku, které mohou následně zapříčinit bankrot.

Predikční modely jsou rozděleny na bankrotní a ratingové modely. Tyto modely především vychází z předpokladu, že několik let před krachem společnosti dochází k určitým odchylkám, které jsou typické pro ohrožené podniky.

⁵ DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2008. Finanční analýza, s. 36.

- a) *Bonitní (ratingové) modely* – „jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami.“⁶

K hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů jsou přiřazovány body a jejich součet či průměr dává scoringovou známku. Mezi nejvíce používané bonitní modely patří (Holečková, 2008):

- Tamariho model
- Kralickuv Quick-test
- Rychlý test

- b) *Bankrotní modely* – hodnotí možný bankrot podniku. Nejčastěji hodnotí ukazatele, které řeší problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s běžnou likviditou apod. Do nejznámějších bankrotních modelů jsou řazeny (Kislingerová, Hnilica, 2005):

- Altmanův model
- Taflerův model
- Beaverův model

⁶ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. s. 72.

3. Aplikace vybraných metod finanční analýzy ve vybrané společnosti

Aplikační část bakalářské práce byla zpracovávána ve spolupráci se společností Diskont, s.r.o., která byla vybrána za účelem zhodnocení finančního zdraví za období let 2006 – 2010. Podnik byl hodnocen pomocí horizontální a vertikální analýzy a pomocí poměrových ukazatelů rentability, aktivity, stability a zadluženosti a likvidity. Tyto ukazatele byly vybrány, protože patří k nejčastěji používaným a nejlépe vystihují aktuální situaci podniku. Vypočtené hodnoty společnosti Diskont, s.r.o. budou porovnávány s průměrnými hodnotami odvětví, které spadá dle odvětvové klasifikace ekonomických činností do odvětví maloobchodu, kromě motorových vozidel. Údaje pro výpočet poměrových ukazatelů jsou čerpány z interních účetních výkazů, jimiž jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty od roku 2006 až do roku 2010, které jsou součástí přílohy bakalářské práce.

3. 1 Charakteristika vybraného podniku

Zhodnocení finanční situace bylo prováděno ve firmě Diskont, s.r.o., jejíž hlavním předmětem činnosti je prodej kancelářských potřeb, výroba razítek Trodat, servis kancelářské techniky a copy centrem.

Byla založena dne 17. 9. 1991 zakladatelskou listinou jako společnost s ručením omezeným. Základní kapitál společnosti je 100 000 Kč a jedíni dva společníci vlastní prodejnu se sídlem v Přerově na ulici Jiráskova 10. Společnost vlastní pouze jednu maloobchodní prodejnu na již zmíněné adrese.

V podniku jsou zaměstnáni celkově 3 kvalifikovaní pracovníci na stálý pracovní poměr a 1 pracovník na zkrácený úvazek. Tito odborníci dokonale zvládají problematiku vybavení kanceláří, vytisknou různé dokumenty na přání zákazníka, byť se jedná o pouhou účtenku. Svážou jakoukoli práci kroužkovou vazbou či na objednávku vyrobí různorodé plakáty. Společnost Diskont, s.r.o. je také autorizovaným servisem značky Sharp, avšak technici podniku jsou opravdoví specialisté na slovo vzatí. Mají značné a mnoholeté zkušenosti se servisem veškeré kancelářské techniky od psacích strojů až po nejrozumnější kopírky všech dostupných značek.

3. 2 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Budou rozebrány finanční výkazy společnosti Diskont, s.r.o. a to konkrétně rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy.

3. 2. 1 Horizontální analýza rozvahy

Bude aplikována horizontální analýza rozvahy za období let 2006 – 2010, která posuzuje jednotlivé aktiva a pasiva podniku.

a) Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza zkoumá změny jednotlivých položek aktiv rozvahy v čase. V následující tabulce je zachycen vývoj stálých, oběžných a ostatních aktiv v procentuálním a hodnotovém vyjádření. Vypočet jednotlivých hodnot v tabulce je uveden v příloze č. 4.

Tab. 3. 1 Horizontální analýza aktiv

Položka	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Stálá aktiva	0	0	275	0	75	27,3	575	164,3
Oběžná aktiva	-66	- 3,7	138	8,1	412	22,3	-157	- 7
Ostatní aktiva	26	34,7	-44	-43,6	-23	-40,4	-23	-67,6
Aktiva celkem	- 40	- 2,2	369	20,4	464	21,3	395	15

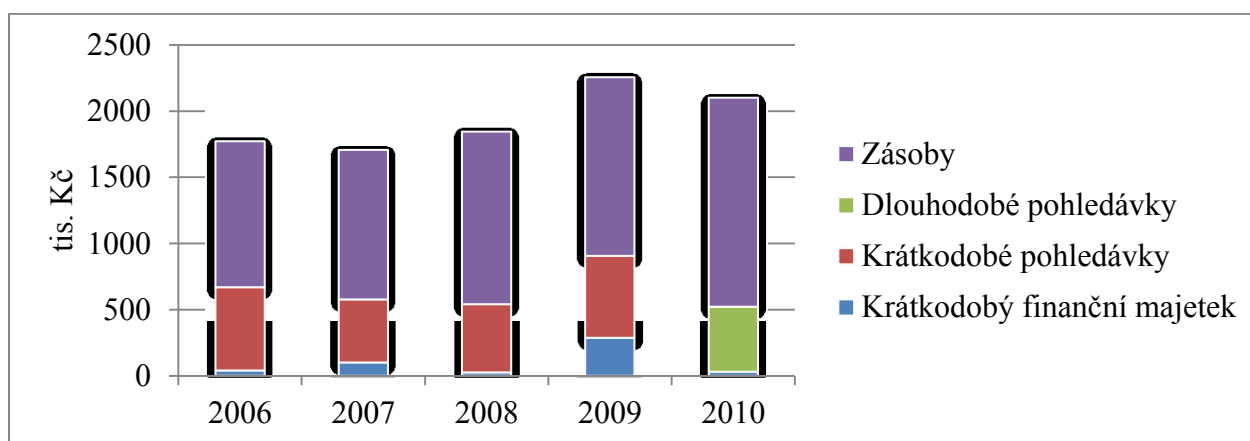
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Vypočtené údaje v Tab. 3. 1 ukazují, že ve sledovaném období aktiva společnosti Diskont, s.r.o. dosti kolísala. V období 2006 – 2008 došlo k výraznému nárůstu aktiv společnosti, přičemž nejvýraznější výkyvy bylo možno pozorovat u položek oběžného majetku. Ve sledovaném období došlo zejména k navýšení krátkodobého finančního majetku, kdy rostla především hodnota peněžních prostředků na bankovních účtech, a to z důvodu nárůstu prodeje kancelářského zboží za hotové peníze a snížení krátkodobých pohledávek

z obchodních vztahů. Nárůst poptávky po zboží společnosti Diskont, s.r.o. vedl i k navýšení nakupovaných zásob, v letech 2006 – 2010 docházelo každoročně k nárůstu jejich podílu na oběžných aktivech. Za prudkým poklesem oběžných aktiv v letech 2009 – 2010 stálo velké snížení krátkodobých pohledávek, což by bylo pro podnik příznivé, kdyby se však většina krátkodobých pohledávek nepřevedla do dlouhodobých pohledávek. K tomuto kroku se společnost odhodlala kvůli svým významným odběratelům, kteří se momentálně ocitli v platební neschopnosti. Nicméně společnosti v tomto období výrazně také poklesly finanční prostředky kvůli modernizaci prodejny, která byla potřebná pro další existenci podniku. S tím také souvisí vzrůst stálých aktiv podniku v letech 2007 - 2010 o 925 tis. Kč, na rozdíl od předcházejících let, kdy byla stálá aktiva neměnná.

Podrobnější informace o oběžném majetku jsou znázorněny v Grafu 3. 1.

Graf 3. 1 Horizontální analýza aktiv – oběžný majetek



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

b) Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek pasiv v rozvaze v časovém horizontu od roku 2006 do roku 2010. V Tab. 3. 2 je zachycen vývoj celkových pasiv, změna vlastního a cizího kapitálu a to v procentuálním i hodnotovém vyjádření. Hodnoty vybraných položek horizontální analýzy z tabulky jsou vypočítány v příloze.

Tab. 3. 2 Horizontální analýza pasiv

Položka	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Vlastní kapitál	-439	23,2	81	-3,5	64	-2,8	-626	28,6
Cizí kapitál	399	10,7	288	7	400	9,0	1 021	21,1
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasiva celkem	- 40	- 2,2	369	20,4	464	21,3	395	15,0

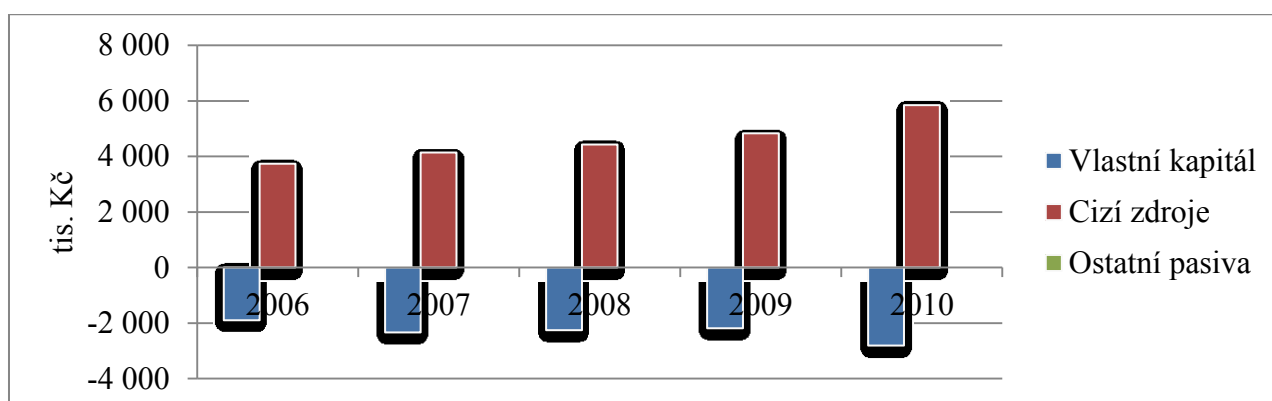
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Z hodnot uvedených v Tab. 3. 2 je vidět, že základní podmínka bilanční rovnice je splněna, výše aktiv je totožná s výší pasiv v jednotlivých letech. Vývoj pasiv společnosti Diskont, s.r.o. je ve sledovaném období dosti nestálý. Vlastní kapitál je po celé sledované období v záporných číslech, protože se podnik nachází ve ztrátě. Přestože společnost v letech 2008 a 2009 dosáhla zisku ze svého podnikání, zisk nebyl natolik vysoký, aby se podnik dostal z finančních problémů a pokryl ztrátu z minulých let, a tím následně pozitivně ovlivnil hodnotu vlastního kapitálu.

Hodnota cizího kapitálu společnosti Diskont, s.r.o. ve sledovaném období rostla, což bylo zapříčiněno navyšujícími se závazky, ať již z obchodních vztahů nebo přijatými krátkodobými úvěry poskytnutými bankovními institucemi, kterými bylo třeba zajistit chod podnikání. K nejvýraznějšímu navýšení hodnoty cizího kapitálu došlo v letech 2009 – 2010, kdy nárůst byl více jak 12%. Hlavní příčinou tohoto navýšení cizích zdrojů byla inovace prodejny a nákup nového vybavení, které bylo částečně kryto z vlastních zdrojů a částečně bankovními úvěry.

Tyto informace jsou podrobněji znázorněny v následujícím Grafu 3. 2.

Graf 3. 2 Horizontální analýza pasiv – cizí kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

3. 2. 2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty bude provedena za období let 2006 – 2010. V těchto výkazech je zachycen vývoj nákladů a výnosů za toto sledované období, z něhož jsou i vstupní hodnoty analýzy.

a) Horizontální analýza nákladů

Horizontální analýza nákladů je znázorněna v Tab. 3. 3 a výpočet jednotlivých hodnot je uveden v příloze práce. V tabulce jsou uvedeny meziroční změny celkových, provozních i finančních nákladů a daně z příjmu za běžnou činnost společnosti za období let 2006 – 2010 a to jak v absolutním tak i procentuálním vyjádření.

Tab. 3. 3 Horizontální analýza nákladů

Položka	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Náklady celkem	-62	-0,63	-1504	-15,30	-55	-0,66	-349	-4,22
Provozní náklady	-68	-0,70	-1497	-15,50	-54	-0,66	-432	-5,33
Finanční náklady	6	3,59	-7	-4,05	-1	-0,60	83	50,30
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	-	0	-	0	-	0	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Hodnota celkových nákladů ve vybraném období kolísala. Největší meziroční pokles celkových nákladů byl v roce 2008, který činil 1 504 tis. Kč. Tato změna je převážně připisována provozním nákladům. V ostatních letech toto kolísání nebylo tak rapidní, přesto v posledním roce sledovaného období náklady poklesly o dalších 349 tis. Kč.

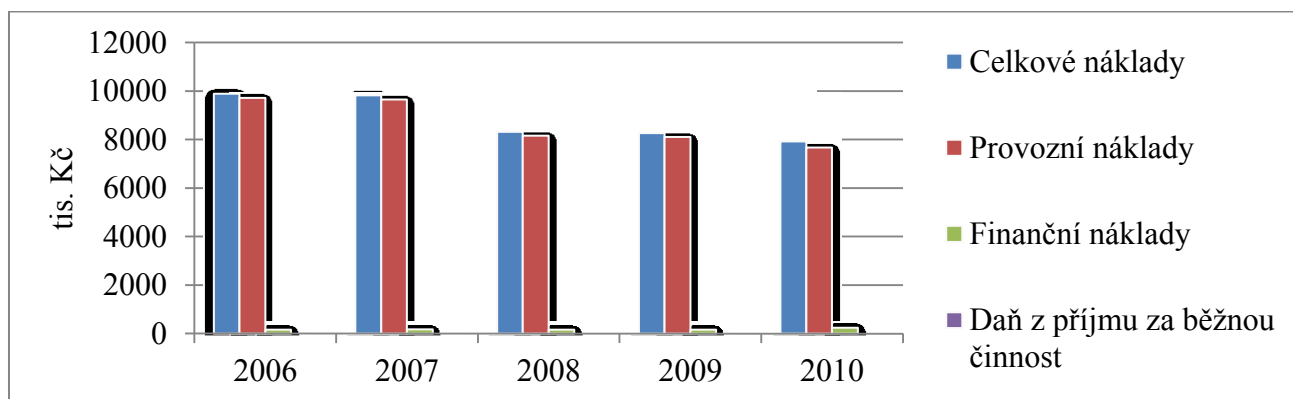
Jak již bylo řečeno výše, nejvíce celkové náklady ovlivnily provozní náklady, kde jejich nejvýraznější položkou jsou náklady vynaložené na prodej zboží, které zpočátku období dosahují výše 5 216 tis. Kč, a jejich pokles za celé období činil až 1 309 tis. Kč.

Finanční náklady je společnost možno považovat za stabilnější část celkových nákladů. Po celé sledované období se změna těchto položek pohybovala v rozmezí $\pm 5\,000$ Kč až na rok 2010, kdy byl meziroční nárůst větší než toto uváděné rozmezí, a to o 83 tis. Kč.

V tabulce je dále uvedena daň z příjmu, která po celé období vykazuje nulovou hodnotu, což značí to, že výsledek hospodaření je téměř po celé období negativní nebo není dostatečně vysoký na to, aby byla daň odvedena.

Tyto údaje jsou znázorněny v Grafu 3. 3.

Graf 3. 3 Horizontální analýza nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

b) Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza výnosů je znázorněna v Tab. 3. 4, v níž je zachycena změna celkových, provozních i finančních výnosů společnosti Diskont, s.r.o. a to jak v absolutních, tak i procentuálních hodnotách. Výpočet vybraných položek horizontální analýzy z tabulky je uveden v příloze č. 4.

Tab. 3. 4 Horizontální analýza výnosů

Položka	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Výnosy celkem	-213	-2,22	-984	-10,48	-72	-0,86	-1039	-12,47
Provozní výnosy	-216	-2,25	-981	-10,45	-117	-1,39	-994	-11,99
Finanční výnosy	3	-	-3	-100	45	-	-45	-100

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

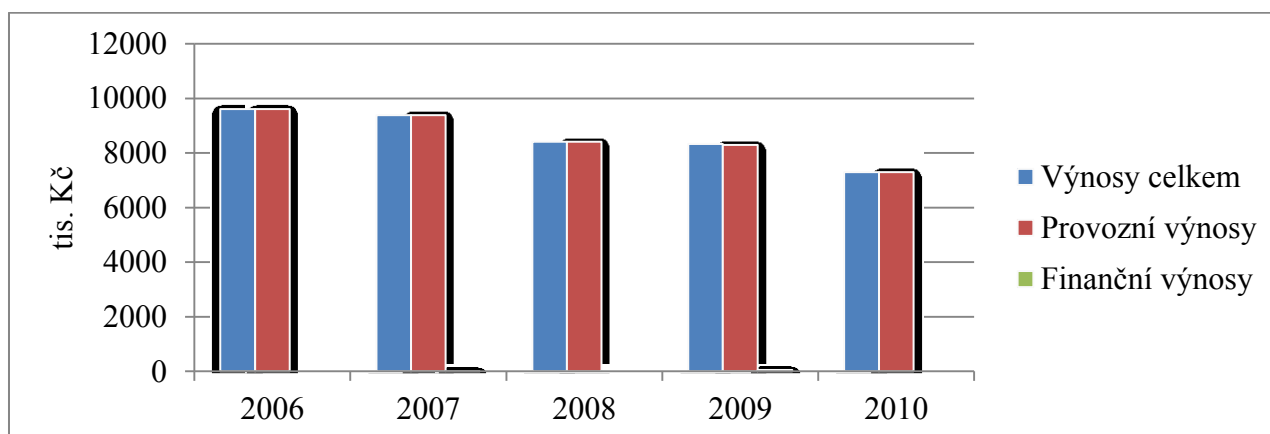
Proměnlivost celkových výnosů v podniku byla značná. Především v roce 2010 tento pokles byl o více jak 1 000 tis. Kč. Na tomto snížení celkových výnosů měly největší podíl provozní výnosy, které byly ovlivněny hlavně tržbami za prodej zboží. V předešlých letech výnosy meziročně dosti kolísaly, ale spíše záporným směrem.

Na poklesu provozních výnosů se také podepsaly výkony společnosti a jejich úbytek činil od roku 2006 do roku 2010 88 tis. Kč. Na výši výkonů nejvíce působí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nezanedbatelný vliv na provozní výnosy měly také ostatní provozní výnosy, jejichž úpadek činil téměř 50% a to v roce 2007.

Změny u jednotlivých položek finančních výnosů byli skoro zanedbatelné oproti provozním výnosům. Kromě roku 2009, kdy ostatní finanční výnosy vzrostly o 45 tis. Kč, ale v dalším roce klesly opět na nulu.

Tyto zmíněné údaje jsou graficky znázorněny v Grafu 3. 4.

Graf 3. 4 Horizontální analýza výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

3.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Data použitá v tomto rozboru jsou čerpána z účetních výkazů společnosti Diskont, s.r.o., která jsou součástí přílohy č. 1 a 2.

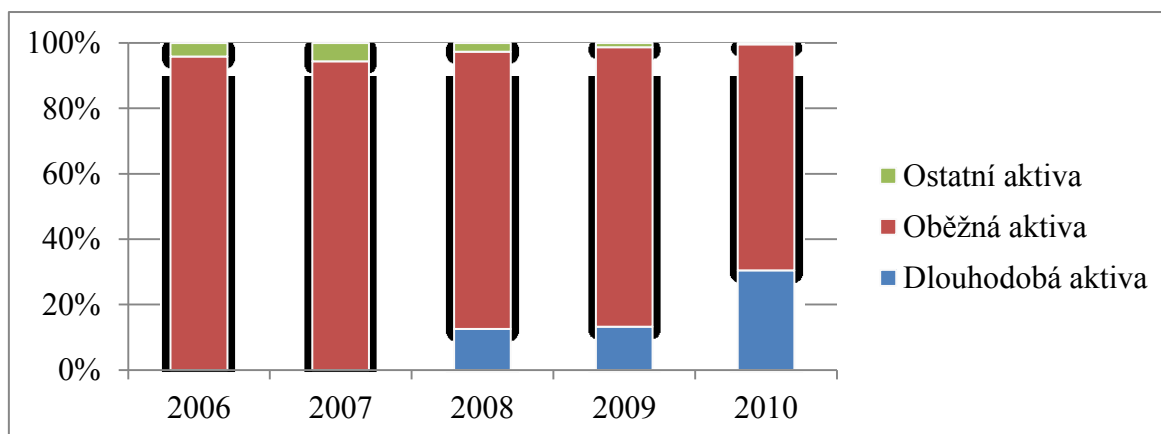
3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

V kapitole bude provedena vertikální analýza rozvahy za období let 2006 – 2010, která posuzuje jednotlivé položky aktiv a pasiv podniku vzhledem k jejich celkové hodnotě. Vstupní data vychází z rozvahy, která je uvedena v příloze a vychází z interních dokumentů společnosti.

a) Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza zjišťuje, jakou procentuální část mají jednotlivé položky aktiv k celkovým aktivům rozvahy. V následujícím Grafu 3. 5 jsou zachyceny podíly stálých, oběžných a ostatních aktiv.

Graf 3. 5 Vertikální analýza aktiv



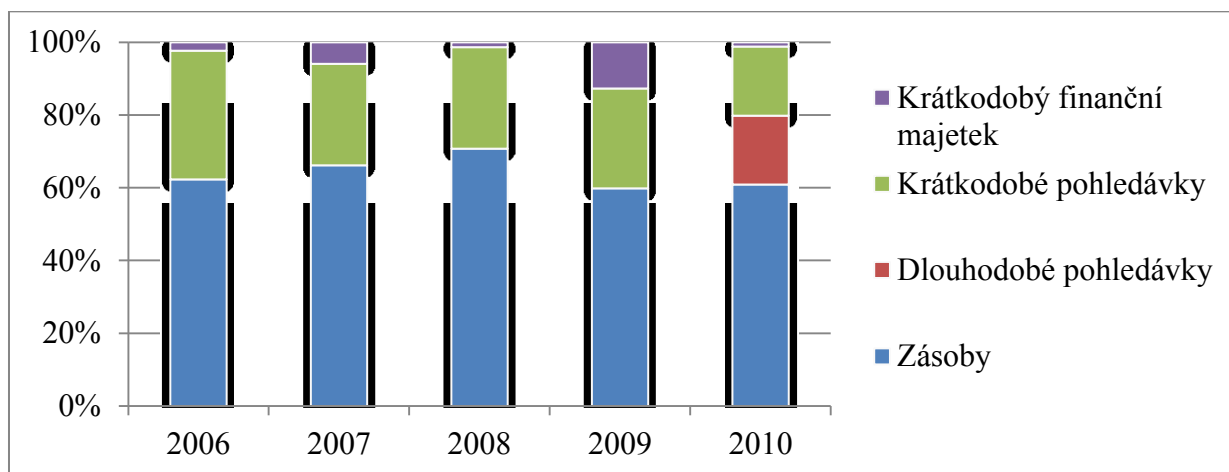
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

V tomto Grafu 3. 5 je na první pohled vidět, že v období let 2008 – 2010 výrazně vzrostl dlouhodobý hmotný majetek, protože společnost inovuje prodejnu, a z toho důvodu byla nakoupena nová zařízení, která mají upevnit pozici společnosti na trhu v tomto odvětví.

V letech 2006 a 2007 je zřejmé, že oběžný majetek zde tvoří 100% hodnotu celkových aktiv. Největší část oběžného majetku je samozřejmě představována zásobami a zbožím, které má podnik na skladě a na prodejně. Nicméně významnou položkou oběžných aktiv společnosti jsou i krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční kapitál ve formě hotových peněz v pokladně či uložených v trezoru společnosti nebo finanční prostředky na účtech u bankovních institucí. Od roku 2008 podíl oběžného majetku na celkových aktivech poklesl, nicméně ve všech sledovaných letech zaujímá více jak 60% na celkových aktivech. Pokles oběžných aktiv byl způsoben, jak již bylo zmíněno výše, nákupem zařízení a také snížením krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Hodnota krátkodobých obchodních pohledávek společnosti Diskont, s.r.o. poklesla z hodnoty 620 tis. Kč v roce 2009 na nulovou hodnotu v roce následujícím, protože byla většina převedena do dlouhodobých obchodních pohledávek, kvůli platebním potížím odběratelů. Společnost se uchýlila k tomuto řešení a vyhověla svým klientům, protože pro podnik je jejich další spolupráce životně důležitá.

Podrobnější členění jednotlivých položek oběžného majetku je graficky znázorněno v Grafu 3. 6.

Graf 3. 6 Vertikální analýza aktiv – oběžný majetek

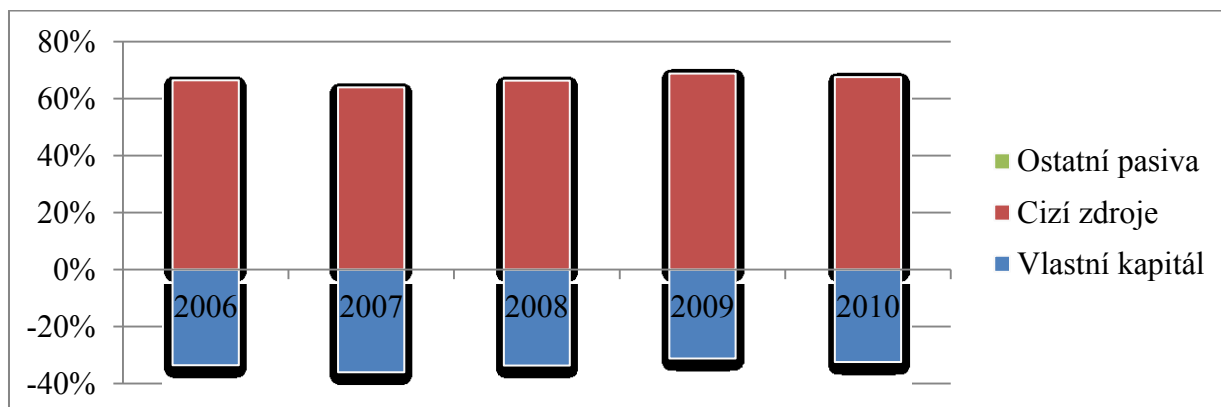


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

b) Vertikální analýza pasiv

Pomocí vertikální analýzy bude zjištěn procentuální podíl jednotlivých položek pasiv k celkovým pasivům rozvahy. V Grafu 3. 7 jsou zachyceny podíly celkových pasiv, změna vlastního a cizího kapitálu a ostatních pasiv.

Graf 3. 7 Vertikální analýza pasiv



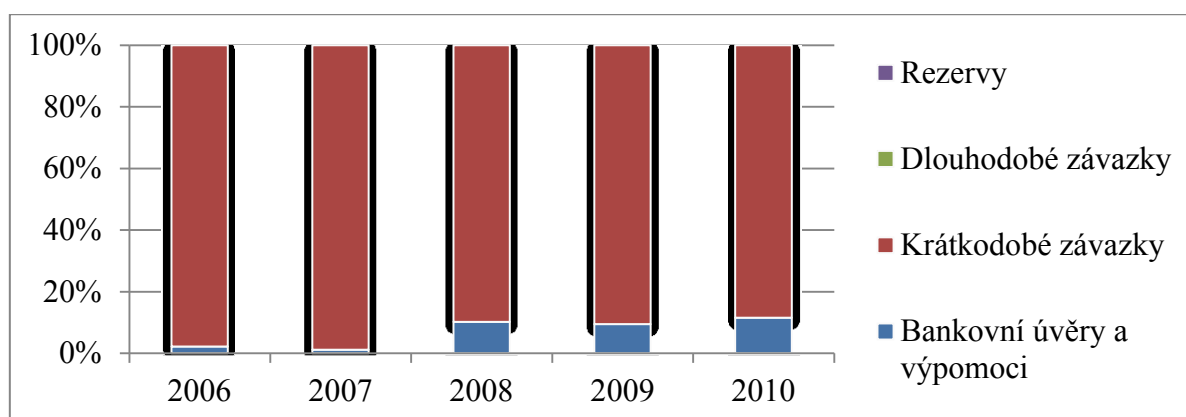
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Z Grafu 3. 7 je zřejmé, že činnost podniku je především financována cizími zdroji, protože vlastní kapitál nabývá v celém období záporných hodnot. Především je to způsobeno proto, že podnik vykazuje záporný výsledek hospodaření, s výjimkou let 2008 a 2009, kdy výsledek hospodaření je sice kladný, ale není natolik velký, aby pokryl ztrátu z minulých období a dostal se z finančních problémů.

Cizí zdroje společnosti je především tvořena krátkodobými závazky z obchodních vztahů, jejichž podíl na celkovém cizím kapitálu je více jak 85% po celé sledované období. Tuto výši závazků z obchodních vztahů si společnost zapříčinila hlavně odběrem zboží na faktury a nejspíše podnik i se zpožděním hradil tyto faktury a nejspíše podnik i se zpožděním hradil tyto faktury. Od roku 2008 se dosti zvýšila hodnota krátkodobých bankovních úvěrů, kdy jejich navýšení od minulého roku činilo více jak 400 tis. Kč. Z větší části toto navýšení úvěrů a dalších bankovních výpomocí zavinila již zmíněná inovace prodejn.

V Grafu 3. 8 jsou blíže znázorněny již zmíněné informace.

Graf 3. 8 Vertikální analýza pasiv – cizí kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

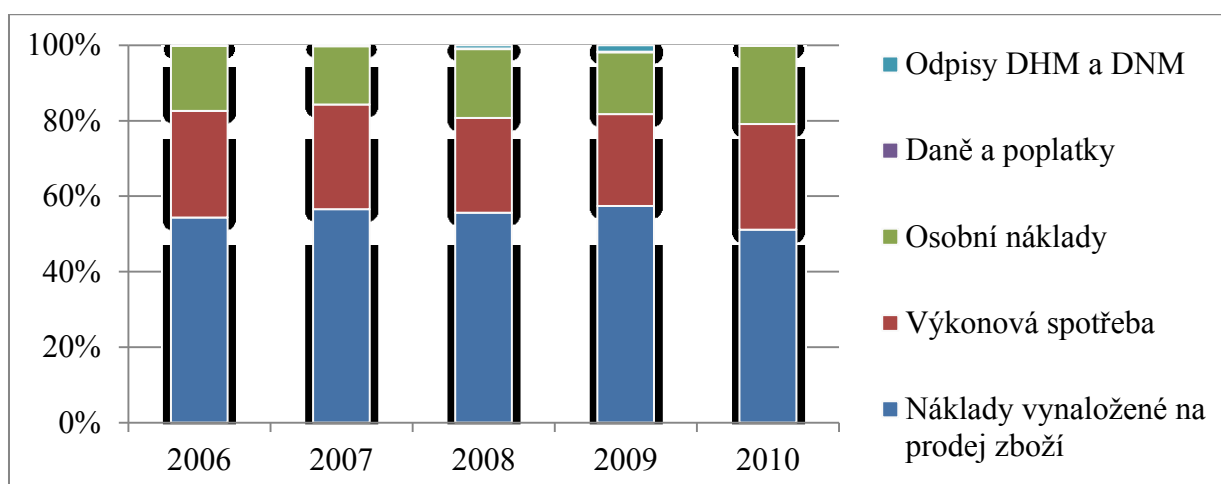
3. 3. 2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza bude zkoumat údaje z výkazu zisku a ztráty společnosti Diskont, s.r.o. Budou rozebrány jednotlivé položky nákladů a výnosů za období let 2006 – 2010. Výkaz zisku a ztráty je uveden v příloze č. 2.

a) Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza nákladů se bude zabývat procentuálním podílem jednotlivých nákladů výkazu zisku a ztráty. Náklady budou rozděleny na provozní a finanční náklady a následně budou zkoumány jednotlivé položky související s těmito náklady. Údaje jsou čerpány z interních dokumentů společnosti. Graf 3. 9 zobrazuje strukturu celkových provozních nákladů.

Graf 3. 9 Vertikální analýza provozních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Z grafu je zřejmé, že největší položkou jsou náklady vynaložené na prodej zboží. Tyto náklady po sledované období spíše klesají a jejich největší pokles byl v roce 2008, kdy se z hodnoty 5 429 tis. Kč snížili až na 4 510 tis. Kč, což znamená, že jejich úbytek činil 919 tis. Kč. Toto klesání nákladů by bylo pro společnost příznivé, protože by to znamenalo, že podnik je ve svém hospodaření s prostředky efektivní, avšak s náklady bohužel klesají i tržby, takže se o účinnějším vedení podniku nedá mluvit.

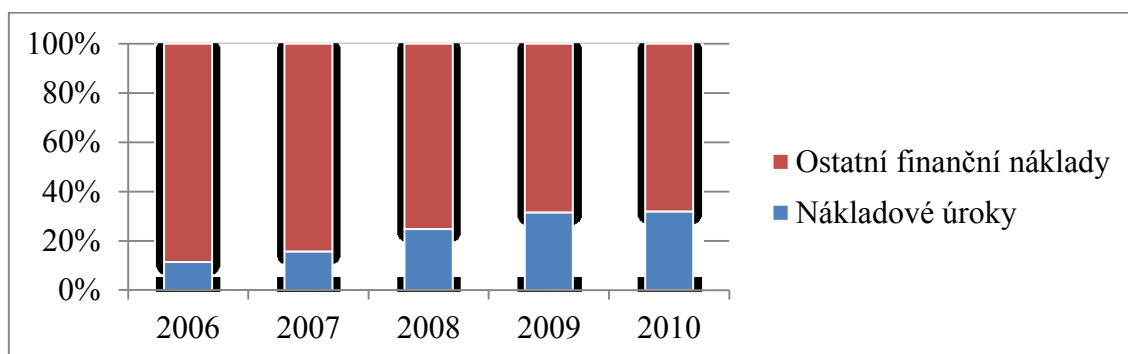
Další významnou položkou provozních nákladů tvoří výkonová spotřeba. Ta byla během let 2006 – 2010 poměrně stabilní na rozdíl od ostatních nákladových položek. Významnou položkou výkonové spotřeby jsou především služby, které činí v každém roce více jak 80% celkové výkonové spotřeby.

Neodmyslitelnou položkou provozních nákladů jsou i osobní náklady, do kterých patří především mzdové a sociální náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Tento druh nákladů stejně i jako u ostatních nákladů měl zpočátku období spíše klesající tendenci, kdy nejvýraznější úbytek byl v roce 2007 a to o 10%. Na konci období v roce 2010 osobní náklady překvapivě vzrostli a to až o 255 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben hlavně zvýšením mzdových nákladů.

Dále do těchto nákladů patří položky jako daně a poplatky a odpisy DHM. Tyto náklady jsou ve srovnání s ostatními poměrně „zanedbatelné“. Daně jsou během let téměř konstantní a jejich největší rozdíl po celé období byl v roce 2008, kdy jejich hodnota klesla o 6 000 Kč. Odpisy DHM už tvoří výraznější část a jejich hodnoty jsou během let kolísavé. Zpočátku byla hodnota odpisů nulová, ale jejich výše rostla stejně jako pořizované vybavení do prodeje, a to především v roce 2009, kdy nárůst odpisů vzrostl o více jak 97%.

V Grafu 3. 10 je vyobrazena vertikální analýza finančních celkových nákladů.

Graf 3. 10 Vertikální analýza finančních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Tento graf tvoří strukturu finančních nákladů společnosti a jeho hlavními položkami jsou nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Je vidět, že obě tyto položky během vybraných let dosti kolísají.

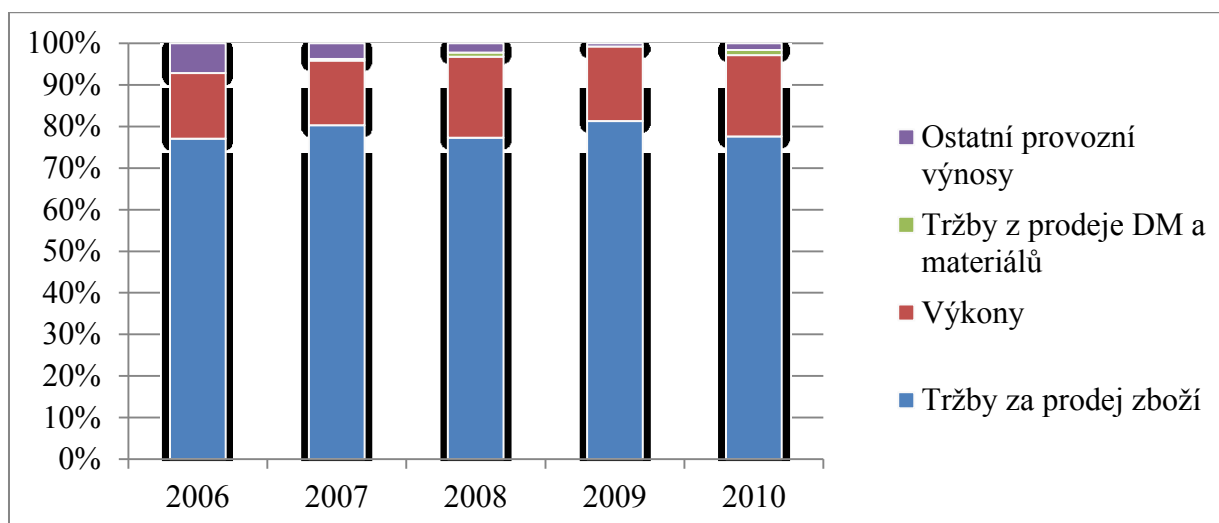
Nákladové úroky, zde tvoří menší část celkových finančních nákladů, za to ale jejich hodnota meziročně stále roste. Je to způsobeno především zvyšujícími se závazky, ať už z obchodních vztahů či různými bankovními úvěry. Nejvíce se zvýšila hodnota nákladových úroků v roce 2010 a to o 27 000 Kč.

Ostatní finanční náklady od počátku období postupně klesaly, což se ale změnilo v posledním roce, kdy tyto náklady stouply až o téměř 50% původní hodnoty.

b) Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza se v této části bude zabývat procentuálním rozbořem jednotlivých provozních výnosů. Finanční výnosy v této kapitole nejsou více rozebrány z důvodu toho, že výnosy tohoto charakteru po většinu období mají nulovou hodnotu nebo jsou ve výši, kterou lze považovat za téměř zanedbatelnou. Proto za těchto podmínek, je nemá cenu dále rozebírat. Uvedené informace jsou čerpány z výkazů zisku a ztráty společnosti Diskont, s.r.o.

Graf 3. 11 Vertikální analýza provozních výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Graf 3. 11 vykresluje a zobrazuje výnosy celkových provozních výnosů. V jednotlivých letech období dosahoval podíl tržeb za prodej zboží výše více jak 80% na celkových provozních výnosech, což znamená, že se řadí k nejdůležitějším položkám provozních výnosů.

Velký význam patří v celkových provozních výnosech výkonům společnosti, do kterých hlavně řadíme tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají 100% podíl na výkonech, což znamená, že podnik nevykazuje žádný výnos za aktivace či změnu stavu zásob vlastní činnosti. Hodnota výkonů ve sledovaném období byla stabilnější než hodnota u předchozí položky a o tom také svědčí to, že ve všech letech se pohybovala v rozmezí 1 420 – 1 640 tis. Kč.

Dalšími důležitými položkami celkových provozních výnosů jsou také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v jednotlivých letech kolísaly, avšak největší výkyvy byly v roce 2010, kdy vzrostla hodnota tržeb z 0 na 90 000 Kč. Na rozdíl od tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu mají ostatní provozní výnosy spíše klesající charakter. Od roku 2006 až do roku 2009 ostatní výnosy klesly o více jak 90%, kromě roku 2010, kdy se jejich hodnota opět zvýšila a to o téměř 50%, což bylo 56 000 Kč.

3. 4 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability patří k nejdůležitějším poměrovým ukazatelům finanční analýzy. Prostřednictvím ukazatelů rentability neboli ziskovosti je hodnocena celková efektivnost podniku. V praxi se používají různé modifikace ukazatelů rentability, rozlišené podle účelu jejich využití. Tyto modifikované podoby mohou být např. rentabilita aktiv, rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů a rentabilita nákladů.

V Tab. 3. 5 jsou znázorněny vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, jejichž výpočet je součástí přílohy. Hodnoty ukazatelů rentability jsou po celé období dosti proměnlivé, avšak v letech 2008 a 2009 hodnota vzrostla na rozdíl od minulých let a podnik dosahoval zisk.

Tab. 3. 5 Hodnoty ukazatelů rentability společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 - 2010 (v %)

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
ROA (v %)	-14,56	-22,79	5,60	4,39	-18,02
ROA odvětví (v %)	8,21	7,64	7,09	1,89	5,47
ROE (v %)	15,21	18,82	-3,60	-2,93	22,25
ROE odvětví (v %)	13,24	12,64	10,89	2,65	9,12
ROCE (v %)	14,20	17,66	-5,42	-5,30	19,44
ROS (v %)	-3,23	-4,86	0,99	0,78	-8,72
Rentabilita nákladů (v %)	-2,91	-4,47	0,97	0,77	-7,90

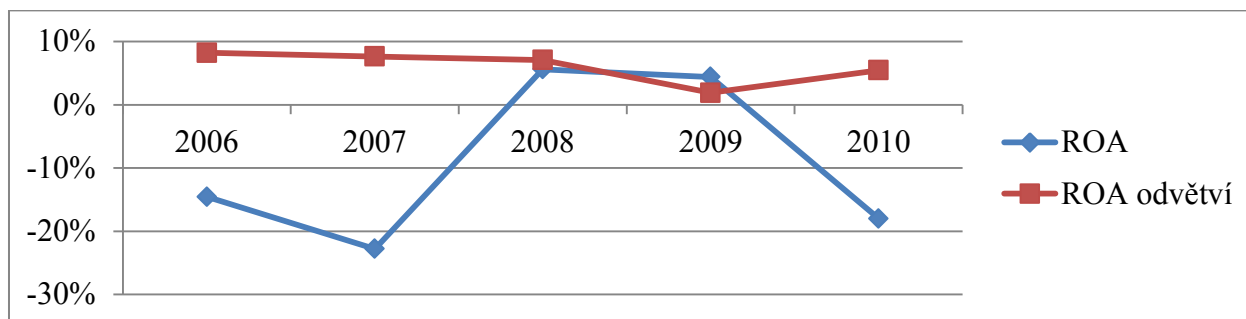
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Ukazatel *rentability aktiv (ROA)* vyjadřuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. V roce 2006 byl podnik ve ztrátě, která se v následujícím roce ještě více prohloubila. Což znamená, že v roce 2007 byla ztráta na 1 Kč celkového vloženého kapitálu téměř 0,23 Kč. Díky dobré strategii managementu společnosti byl v dalších letech lépe zhodnocován majetek, což se pozitivně odrazilo na hodnotě tohoto ukazatele, která prudce stoupla v roce 2008 až o necelých 30%. V kladných hodnotách se společnost nacházela i v roce 2009, které byly o něco nižší než předešlý rok, i tak měla společnost zisk prakticky 0,05 Kč na 1 Kč vloženého kapitálu. Tyto příznivé hodnoty se však v následujícím roce opět změnili v záporné a rentabilita aktiv opět poklesla o více jak 13% a to hlavně navýšením dlouhodobého majetku společnosti, což bylo zapříčiněno inovací prodejný.

Výše ukazatele rentability aktiv odvětví je relativně stálá až na rok 2009, kdy hodnota ukazatele byla dokonce nižší, než skutečná hodnota, které bylo dosaženo u společnosti Diskont, s.r.o. Důsledkem byla nejspíše hospodářská krize, která v daném roce propukla. Na první pohled je také zřejmé, že skutečně dosahované hodnoty společnosti jsou vzdálené od těch průměrných hodnot z odvětví, mimo let 2008 a 2009, kdy bylo dosahováno ve společnosti zisku.

Rozdíl vypočtených údajů od průměrných dat odvíjejících se z odvětví je znázorněn v Obr. 3. 1.

Obr. 3. 1 Vývoj ukazatele rentability aktiv společnosti Diskont, s.r.o. a odvětví v letech 2006 - 2010



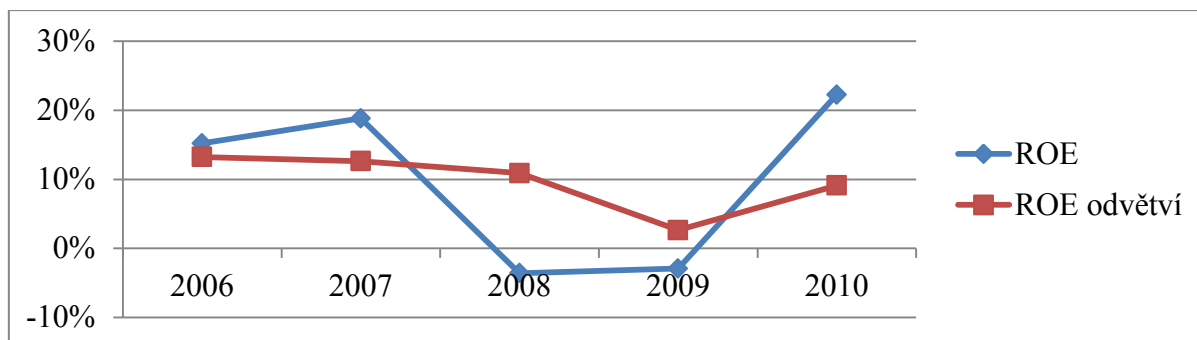
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Ukazatel *rentability vlastního kapitálu (ROE)* vyjadřuje, zhodnocení vloženého kapitálu vlastníky či investory. Přestože jsou hodnoty ukazatele po většinu sledovaného období kladné, tak je podnik ve ztrátě a vložený kapitál není zhodnocovaný dle představ vlastníků. Je to způsobeno tím, že hodnota tohoto ukazatele je zjištěna jako podíl zisku očištěného o úroky a daň dělená vlastním kapitálem vloženým do podniku. Přestože byl výsledek kladný, jak zisk, tak i vlastní kapitál nabývaly záporných hodnot. Z hlediska matematických zákonů je to logické, ale význam hodnoty ukazatele je zkreslený. Z toho plyne, že na základě znalosti skutečné situace v podniku je třeba se na tuto situaci dívat objektivně, a ne jen mechanicky dosadit do vzorce.

V počátečních letech podnik vykazoval ztrátu a vlastní kapitál byl záporný především z důvodu vysoké neuhrazené ztráty z minulých let. V letech 2008 a 2009 byla hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu také záporná, přestože byl podnik ziskový. To bylo zapříčiněno tím, že výše zisku nebyla natolik velká, aby mohla pokrýt ztrátu z minulých let. Přestože nebyla ztráta uhrazena, pozitivní je, že se dále neprohlubovala a roku 2008 stagnovala na částce 3 026 tis. Kč.

Rozdíl vypočtených údajů od průměrných dat odvíjejících se z odvětví je znázorněn v Obr. 3. 2.

Obr. 3. 2 Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti Diskont, s.r.o. a odvětví v letech 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

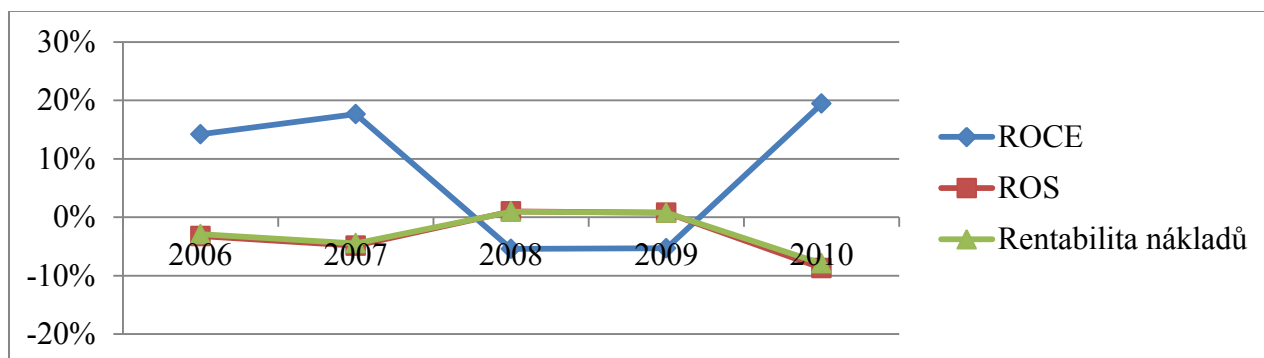
Ukazatel *rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)* vypovídá o zhodnocení aktiv společnosti, která jsou financována z vlastních i cizích dlouhodobých zdrojů. U tohoto ukazatele nastává obdobná situace jako u předchozího ukazatele rentability vlastního kapitálu. A to v tom, že ačkoli je hodnota ukazatele kladná, tak i přesto výnos pro vlastníky není příznivý natolik, jak by si přáli. Stejně jako v předešlém případě je zde důvodem výpočet hodnoty ukazatele, který se tvoří jako podíl čitatele zisku před zdaněním a úroky ke jmenovateli tvořeném z vlastních a cizích dlouhodobých zdrojů, a z toho důvodu je potřeba výslednou hodnotu ukazatele hodnotit objektivně.

Hodnota ukazatele *rentability tržeb (ROS)* udává kolik zisku v Kč, připadá na 1 Kč dosažených tržeb. V prvních dvou letech jsou hodnoty záporné, což je zapříčiněno ztrátou. V tomto období na 1 Kč tržeb připadá průměrně ztráta ve výši 0,04 Kč. V roce 2008 se změnila hodnota rentability tržeb kladná, tato změna činila téměř 4%. V roce 2009 byla hodnota ukazatele také pozitivní, avšak nedosahovala takové výše jako předešlý rok. V tomto roce byl zisk na Kč tržeb 0,78 haléřů. V roce 2010 už hodnota tohoto ukazatele nebyla natolik příznivá, protože změna byla dosti prudká a hlavně záporná. Což znamená, že podnik je opět ve ztrátě, která se na tomto záporném výsledku promítla a činila 0,0872 Kč na Kč tržeb.

Ukazatel *rentability nákladů* vyjadřuje kolik Kč čistého zisku, podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Po většinu sledovaného období je tento poměrový ukazatel záporný, což svědčí o tom, že podnik ne zrovna nejlépe zhodnocuje své náklady, které vložil do procesu. Nejprudší pokles byl v roce 2010, kdy hodnota rentability nákladů klesla až o 8%. Rok 2008 a 2009 byl pro podnik příznivější a hodnoty ukazatele byly kladné. To bylo vyvoláno ziskem společnosti.

Obr. 3. 3 graficky znázorňuje rentabilitu dlouhodobých zdrojů, tržeb a nákladů.

Obr. 3. 3 Vývoj vybraných ukazatelů rentability v letech 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

3. 5 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Finanční analýza společnosti Diskont, s.r.o. bude provedena pomocí poměrových ukazatelů zabývajících se finanční stabilitou a zadlužeností firmy. V Tab. 3. 6 jsou znázorněny vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů, jejichž výpočet je součástí přílohy č. 4.

Tab. 3. 6 Hodnoty ukazatelů stability a zadluženosti společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 – 2010 (v %)

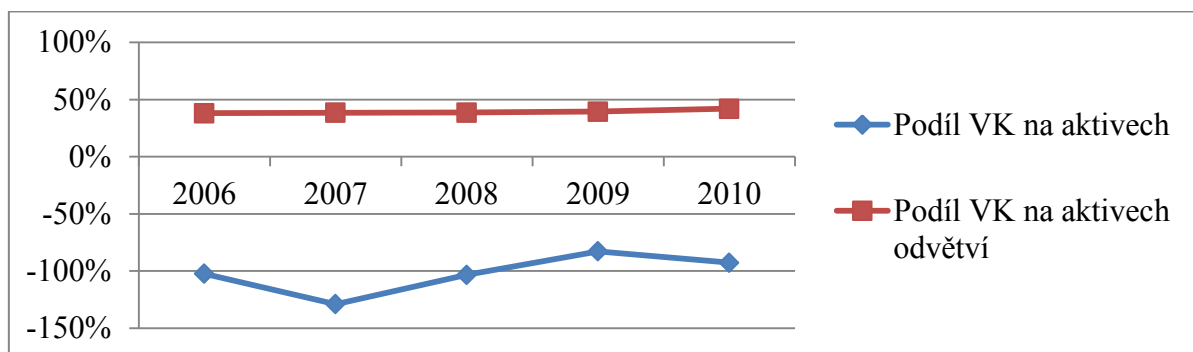
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
Podíl VK na aktivech (v %)	-102,49	-129,04	-103,45	-82,85	-92,69
<i>Podíl VK na aktivech odvětví (v %)</i>	38,1	38,4	38,65	39,51	41,97
Stupeň krytí stálých aktiv (v %)	0	0	-818,91	-625,14	-304,22
Majetkový koeficient	-0,98	-0,77	-0,97	-1,21	-1,08
Celková zadluženost (v %)	202,49	229,04	203,45	182,85	192,69
Dlouhodobá zadluženost (v %)	4,33	0,00	0,00	0,00	0,00
Běžná zadluženost (v %)	198,16	226,33	182,77	165,58	170,49
Zadluženost VK (v %)	-197,57	-177,50	-196,67	-220,70	-207,89
Úrokové krytí	-14,2	-15,3	3,0	2,2	-6,9
Úrokové zatížení (v %)	-7,06	-6,55	33,61	44,83	-14,44

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Ukazatel *podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech* je považován za jednoho z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení finančního stavu společnosti. Od počátku až do konce sledovaného období byla hodnota tohoto ukazatele v dosti vysokých a záporných číslech. To znamená, že podnik je zcela financován z cizích zdrojů a tudíž je podnik finančně nestabilní. To je zapříčiněno především tím, že vlastní kapitál společnosti je po celé období nepříznivý, na což mělo vliv to, že společnost je stále ve ztrátě, mimo roky 2008 a 2009. Na vlastní kapitál to i přesto nemělo výrazný vliv, protože výše zisku nedosahuje takových rozměrů, aby společnosti pokryla své ztráty z minulých let. Podíl vlastního kapitálu na aktivech odvětví za sledované období dosahuje hodnot okolo 40%, což znamená, že další srovnání skutečných vypočtených výsledků s průměrnými hodnotami odvětví je zcela zbytečné.

Rozdíl vypočtených údajů od průměrných dat odvíjejících se z odvětví je znázorněn v Obr. 3. 4.

Obr. 3. 4 Vývoj podílu VK na aktivech společnosti Diskont, s.r.o. a odvětví v letech 2006 - 2010

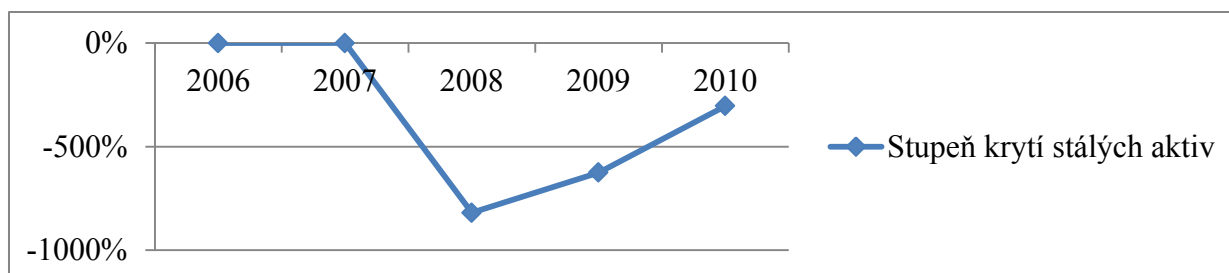


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Stupeň krytí stálých aktiv informuje o tom, do jaké míry je financován dlouhodobý majetek z dlouhodobých zdrojů. Hodnota by měla dosahovat výše 100%. V případě společnosti Diskont, s.r.o. nebylo dosaženo doporučené hodnoty ani v jednom roce za celých 5 let. Společnost se k této hodnotě ani zdaleka nepřiblížila. V Tab. 3. 6 jsou znázorněny hodnoty za jednotlivé roky a jejich hodnota je zprvu nulová a od roku 2008 v dosti vysokých záporných číslech. Jedním z důvodů je, že podnik od roku 2008 inovoval prodejnu, a proto narostla hodnota dlouhodobého majetku a dále tyto výsledky vychází z toho, že společnost je zcela financována z cizích zdrojů, tudíž jakékoliv krytí majetku společnosti vlastním kapitálem je v tomto případě považováno za neexistující záležitost.

V Obr. 3. 5 je vyobrazen vývoj stupně krytí stálých aktiv od roku 2006 do roku 2010.

Obr. 3. 5 Vývoj stupně krytí stálých aktiv v letech 2006 - 2010



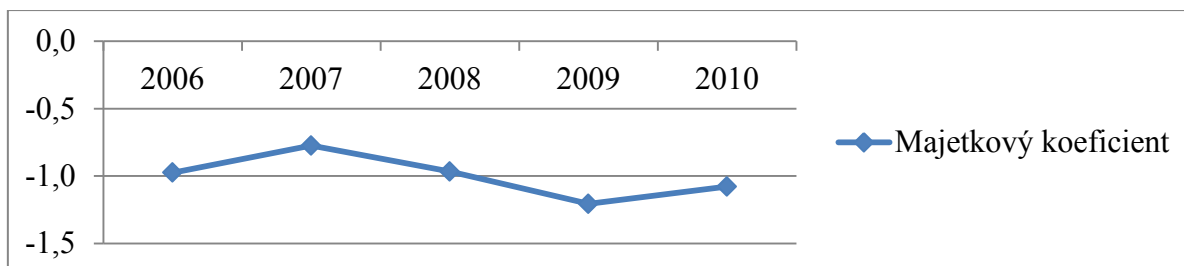
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Majetkový koeficient jinak řečeno finanční páka zjišťuje do jaké výše je majetek financován cizími zdroji. Ukazatel, je spojen s náklady, které musíme vynaložit na získání určitého kapitálu. Finanční páka se v čase pohybovala pouze v negativních hodnotách. Hlavní příčinou byl stále záporně narůstající vlastní kapitál, který byl ovlivněn především

vysokými ztrátami společnosti za období z předešlých let. Hodnoty se pohybují v rozmezí od -0,77 až do -1,21.

Obr. 3. 6 zobrazuje, jak se vyvíjel majetkový koeficient v období let 2006 - 2010.

Obr. 3. 6 Vývoj majetkového koeficientu v letech 2006 - 2010

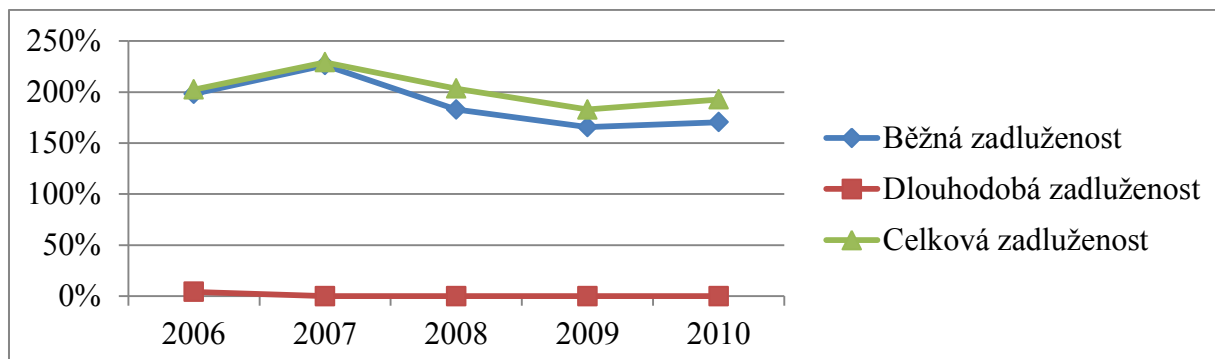


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Celková, běžná a dlouhodobá zadluženost mají mezi sebou blízké vazby, neboť běžná a dlouhodobá zadluženost jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti. Firma Diskont, s.r.o. disponuje dlouhodobým bankovním úvěrem v roce 2006, který byl ale v následujícím roce splacen a podnik ke svému financování využívá pouze krátkodobých cizích zdrojů, ať už to jsou závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům či krátkodobé výpůjčky od bankovních institucí. Vzhledem k vysoké zadluženosti vlastního kapitálu, je společnost pro věřitele velice riziková, to se následně odráží i na výnosnosti podniku. Nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2007 a její výše činila 229%. V ostatních letech ukazatel celkové zadluženosti nešel pod hranici 180%.

Vývoj těchto ukazatelů je znázorněn v Obr. 3. 7.

Obr. 3. 7 Vývoj celkové, dlouhodobé a běžné zadluženosti v letech 2006 - 2010

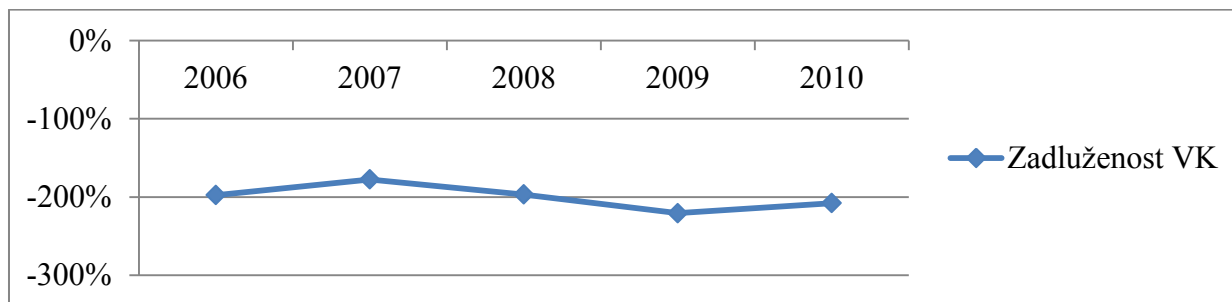


Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Ukazatel *zadluženosti vlastního kapitálu* vypovídá o tom, kolik korun vlastního kapitálu spadá na korunu cizího kapitálu. Doporučená hodnota ukazatele u stabilních firem by se měla pohybovat rozmezí 0,8 – 1,2 Kč. V našem případě je používáno procentuálního vyjádření, takže doporučené rozmezí je 80 – 120%. U společnosti Diskont, s.r.o. je hodnota ukazatele záporná ve všech letech období. Z těchto vypočtených hodnot je zřejmé, že podnik financuje svůj chod z čistě cizích zdrojů. Za nejvýraznější položku cizího kapitálu je možno označit krátkodobé závazky, zejména závazky vůči dodavatelům a také společníkům. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2007 a naopak nejvyšších v roce 2009, nárůst mezi těmito nevýraznějšími hodnotami ukazatele byl o více jak 43%.

Zadluženost vlastního kapitálu za jednotlivé roky je zobrazena v Obr. 3. 8.

Obr. 3. 8 Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Úrokové krytí neboli ukazatel ziskové úhrady úroků a *úrokové zatížení* patří do skupiny ukazatelů finanční stability. Pomocí ukazatele úrokového krytí je zjištěno, kolikrát je schopna firma uhradit úroky ze svého provozního zisku a naopak úrokové zatížení informuje o tom, jakou část zisku odčerpají úroky. U obou použitých ukazatelů jsou hodnoty proměnlivé. Z důvodu rizikovosti společnosti z hlediska věřitelů jsou její nákladové úroky dosti vysoké. Kromě let 2008 a 2009, není podnik schopen hradit své úroky, protože nevykazuje žádný zisk mimo zmíněných let. Na druhou stranu v roce 2008 a 2009 nákladové úroky odčerpali ze zisku v jednom roce téměř 35% a v dalším roce necelých 45%.

3. 6 Ukazatelé likvidity

Kapitola 4. 3 se zabývá poměrovými ukazateli likvidity. Těmito ukazateli se zabývají především věřitelé, protože díky nim zjistí, zda bude podnik schopen dostát svých závazků včas a v plné výši. Likvidita podniku může být hodnocena prostřednictvím ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity, podílu pohledávek a zásob na oběžných aktivech, čistém pracovním kapitálu, poměrovým ukazatelem likvidity a ukazatelem překapitalizování.

Hodnoty jednotlivých ukazatelů za období let 2006 – 2010 zobrazuje Tab. 3. 7 a jejich výpočet je příloze.

Tab. 3. 7 Hodnoty ukazatelů likvidity společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 - 2010

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
Ukazatel celkové likvidity	0,47	0,41	0,42	0,47	0,36
<i>Ukazatel celkové likvidity odvětví</i>	1,23	1,19	1,03	1,01	1,25
Ukazatel pohotové likvidity	0,18	0,14	0,12	0,19	0,09
<i>Ukazatel pohotové likvidity odvětví</i>	0,73	0,71	0,60	0,58	0,71
Ukazatel okamžité likvidity	0,01	0,02	0,01	0,06	0,01
<i>Ukazatel okamžité likvidity odvětví</i>	0,24	0,22	0,14	0,16	0,29
Podíl pohledávek na OA (v %)	35,36	27,89	27,91	27,47	23,43
Podíl zásob na OA (v %)	62,32	66,20	70,73	59,86	75,14
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	-1 889	-2 385	-2 134	-2 116	-3 076

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Ukazatel celkové likvidity má relativně stabilní charakter po celé období. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5, přičemž záleží na charakteru odvětví. Na vypočtených hodnotách v tabulce je zřejmé, že společnost Diskont, s.r.o. se ani zdaleka nepřibližuje těmto hodnotám, jenomže ani průměrné hodnoty odvětví se nepohybují v tomto doporučeném rozmezí, nýbrž také pod spodní hranicí doporučené hodnoty. Hlavní příčinou těchto podprůměrných hodnot je, že ukazatel celkové likvidity dává stejnou váhu všem položkám oběžného majetku, jenže ne všechny zdroje lze přeměnit v pohotové peněžní prostředky stejně rychle. Společnost Diskont, s.r.o. se zabývá především prodejem zboží, což znamená, že podnik disponuje s velkým množstvím zásob, které jsou nejméně likvidní položkou v oběžných aktivech. Firma má také vysoké závazky

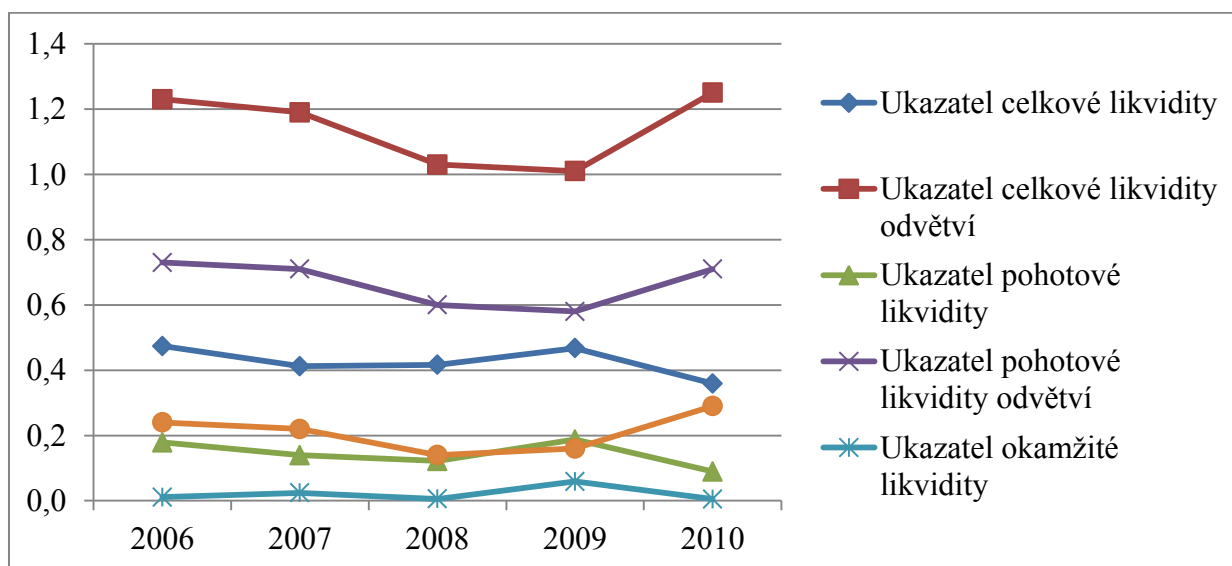
z krátkodobých obchodních vztahů. Nejblíže společnost byla doporučené hodnotě v roce 2006 a 2009, kdy skutečná hodnota dosahovala výše 0,47.

Ukazatel pohotové likvidity má tendenci spíše kolísavou. Vypovídá také o tom, do jaké míry je schopen podnik hradit své krátkodobé závazky z peněžních prostředků a pohledávek. V případě tohoto ukazatele je doporučená hodnota 1 – 1,5. U společnosti Diskont, s.r.o. i u odvětví je hodnota ukazatelů opět dosti vzdálená od hodnoty doporučené. Největší vzdálenost vypočtené hodnoty od doporučené byla v roce 2010 a dosahovala výše 0,09. Naopak nejblíže byla hodnota v roce 2009. Na tyto nízké vypočtené hodnoty mají vliv hlavně krátkodobé závazky, které se až neúměrně navyšovaly po celé období.

Dalším poměrovým ukazatelem likvidity je *ukazatel okamžité likvidity*, jehož hodnota byla v období let 2006 – 2010 spíše proměnlivá. Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Společnost se opět vychyluje od doporučených hodnot. Tato skutečnost vyplývá z vázanosti velkého množství finančních prostředků v zásobách, tudíž vzniká absence pohotových peněžních prostředků jak na bankovních účtech, tak v pokladně společnosti. Za další důvod lze považovat vysokou míru krátkodobých závazků. Průměrné hodnoty odvětví se pohybují na spodní hranici doporučeného rozmezí.

Rozdíl vypočtených údajů jednotlivých ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity od průměrných dat odvětví je znázorněn v Obr. 3. 9.

Obr. 3. 9 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Diskont, s.r.o. a odvětví v letech 2006 -2010



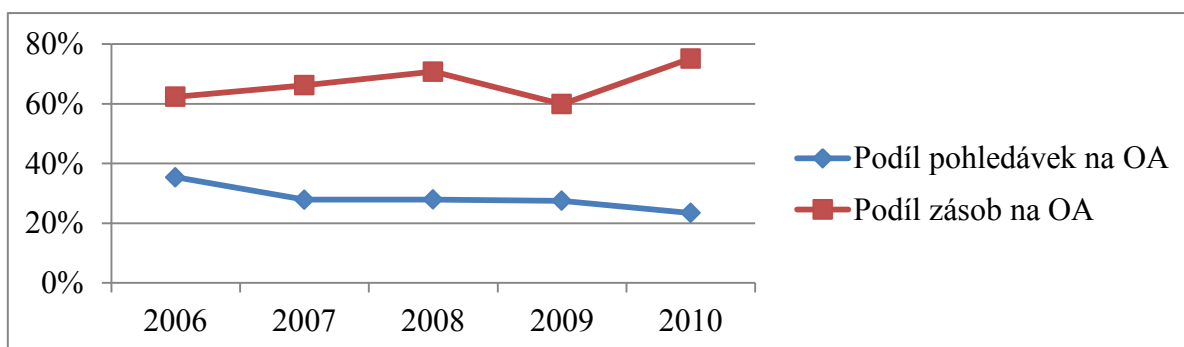
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Podíl pohledávek na oběžném majetku v letech 2006 – 2010 postupně klesal. Tyto výsledky jsou pro podnik příznivé, protože odběratelé splácejí své dluhy podniku a pohledávky se nestávají nedobytnými. Podíl pohledávek na oběžných aktivech klesl za celé období o 12%.

Naopak tomu je v případě *podílu zásob na oběžných aktivech*, jehož hodnota za období vrostla. Nebylo tomu tak, však v roce 2009, kdy podíl zásob poklesl od předcházejícího roku o 11% a v následujícím roce 2010 jeho hodnota opět vzrostla a to na 1 578 tis. Kč. Výše celkových zásob se odvíjí od individuálních potřeb zákazníků a také na sezónnosti období v jednotlivých letech.

Obr. 3. 10 znázorňuje vývoj ukazatelů, jimiž jsou podíl pohledávek na oběžných aktivech a podíl zásob na oběžných aktivech za jednotlivé roky.

Obr. 3. 10 Vývoj podílu pohledávek a zásob na oběžných aktivech v letech 2006 - 2010



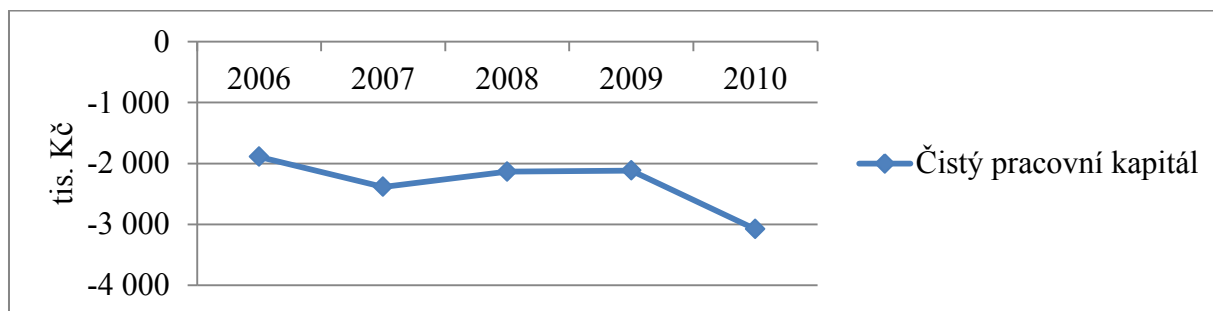
Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Čistý pracovní kapitál se v průběhu roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být dále použit na financování podnikatelských aktivit. Optimální hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 30 – 50%. V případě Diskontu, s.r.o. má majetková a finanční struktura podniku charakter podkapitalizované společnosti. Z toho plyne, že aktiva firmy jsou financována agresivním způsobem, který je velmi nebezpečný a to může ohrozit likviditu majetku. V tomto případě vedení podniku opravdu riskuje a jak oběžná aktiva, tak dlouhodobý majetek je financován z krátkodobého cizího kapitálu, kromě roku 2006, v němž měl podnik dlouhodobý úvěr ve výši 80 000 Kč, jež byl v následujícím roce splacen. Hodnota čistého pracovního kapitálu společnosti má v průběhu let tendenci kolísat a zároveň ani v jednom roce nedosahuje kladných hodnot. Na těchto kritických hodnotách společnosti se promítla nízká hodnota oběžných aktiv a především

krátkodobého finančního majetku. Nejvyšší záporné hodnoty bylo dosaženo v roce 2010, kdy finanční prostředky na účtech poklesly od předchozího roku o 258 tis. Kč. Dalším důvodem byla výše krátkodobých závazků, které ve zmíněném roce dosáhly své nejvyšší hodnoty za celé období.

Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu je zobrazen v Obr. 3. 11.

Obr. 3. 11 Vývoj čistého pracovního kapitálu v období let 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

3. 7 Ukazatelé aktivity

Tato kapitola bude aplikovat ukazatele aktivity na údaje získané z výkazů společnosti Diskont, s.r.o. za období let 2006 - 2010. Poměrový ukazatelé aktivity se zabývají vázaností kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv a pomocí nich je zjištěno, jak efektivně firma nakládá se svými finančními prostředky. Pro obrátkovost platí, že její výše by se měla v čase zvyšovat a pro dobu obratu zase naopak platí, že jeho hodnota by se měla v čase snižovat.

Tab. 3.8 znázorňuje vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity, jejichž výpočet je v příloze č. 4.

Tab. 3. 8 Hodnoty ukazatelů aktivity společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 - 2010

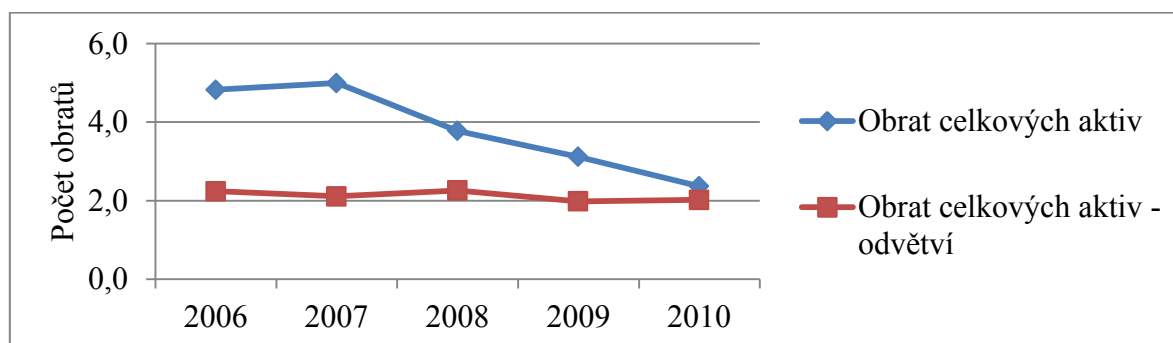
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	4,823	4,994	3,776	3,115	2,364
<i>Obrat celkových aktiv - odvětví</i>	<i>2,24</i>	<i>2,11</i>	<i>2,26</i>	<i>1,98</i>	<i>2,02</i>
Doba obratu aktiv (dny)	74,64	72,08	95,34	115,57	152,29
Doba obratu zásob (dny)	44,63	45,05	57,15	59,12	79,15
Doba obratu pohledávek (dny)	25,32	18,98	22,55	27,13	24,68
Doba obratu závazků (dny)	147,91	163,14	174,26	191,36	259,63

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Obrátka celkových aktiv neboli vázanost celkového vloženého kapitálu, dosahovala největších hodnot v počátečních letech. Na výši ukazatele se především podepsalo to, že hodnota aktiv měla v počátečních období téměř o polovinu nižší úroveň ve srovnání s rokem 2010 a dále měly na ukazatel významný vliv tržby, které v letech 2006 a 2007 dosahovaly nejvyšší úrovně. Postupně docházelo k poklesu ukazatele z důvodu navyšování aktiv, především dlouhodobého majetku, který byl pořizován za účelem inovace prodejny, přičemž meziroční pokles celkových tržeb se také na tomto výsledku odrazil.

Skutečně dosažené hodnoty společnosti jsou srovnány s průměrnými hodnotami odvětví a možno konstatovat, že společnost dosáhla vyšších hodnot než odvětví. Tato skutečnost je zachycena na Obr. 3. 12.

Obr. 3. 12 Vývoj obrátu aktiv společnosti Diskont, s.r.o. a odvětví v letech 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Doba obrátu aktiv měla po celé období rostoucí charakter. Společnost dosáhla v roce 2007 svého minima, za které dokázala přeměnit svá aktiva v peněžní prostředky za 72 dní. V dalších letech se doba obrátu celkových aktiv rapidně zvýšila. V roce 2008 vzrostla doba obrátu aktiv o 23 dní, za které se jednotlivá aktiva přeměnila v tržby. V posledních dvou letech hodnota ukazatele meziročně vzrostla o více jak 20%. Za růstem hodnoty doby obrátu aktiv stojí zvyšování jednotlivých položek aktiv. Největší podíl na tomto růstu měl dlouhodobý majetek, jehož nulová hodnota z roku 2006 se vyšplhala až na hodnotu 925 tis. Kč v roce 2010. Dalším činitelem jsou tržby, které se podílejí na růstu poměrového ukazatele. Ty za celé období poklesy o více jak 1 700 tis. Kč.

Vývoj *doby obrátu zásob* byl obdobný jako předchozím případě. V jednotlivých letech měla doba obrátu zásob spíše rostoucí tendenci než klesající, jak uvádí základní pravidlo o ukazateli doby obrátu, avšak meziroční nárůst nebyl natolik prudký jako

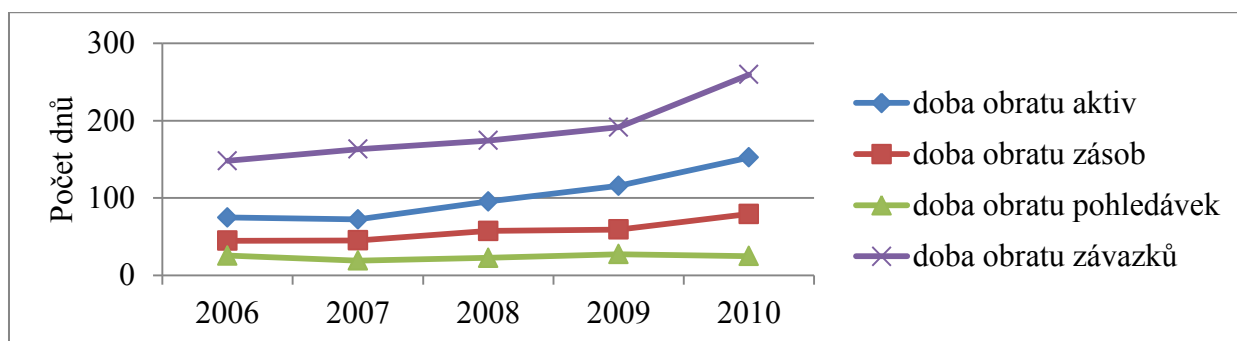
u doby obratu aktiv. Rok 2006 lze považovat za nejúspěšnější rok z celého období, protože v tomto roce byla hodnota doby obratu zásob nejnižší. Podnik dokázal přeměnit svoje zásoby v tržby za 44,63 dnů. V roce 2007 tento nárůst činil necelého půl dne a v dalších letech se hodnota navyšovala v řádu několika dnů. V roce 2010 trvala přeměna zásob v peněžní prostředky 79 dnů, z čehož vyplývá, že nárůst doby obratu zásob činil za celé období 35 dní.

Pomocí výpočtu *doby obratu pohledávek* je zjištěno, jak dlouho musí podnikatel čekat, než vyinkasuje platby od svých odběratelů. Tento ukazatel měl v jednotlivých letech kolísavý charakter a z údajů uvedených v Tab. 3. 8, lze konstatovat, že nejdelší doba inkasa pohledávek byla v roce 2009 a trvala více jak 27dní. Naopak v roce 2007 bylo dosaženo nejkratší doby, v níž podnik inkasoval peněžní prostředky od odběratelů, jejíž trvání bylo necelých 19 dní.

Doba obratu pohledávek úzce souvisí s *dobou obratu závazků*, protože tyto ukazatelé vytváří obraz o solventnosti firmy. Mělo by platit, že doba obratu pohledávek nepřekročí dobu obratu závazků. V případě společnosti Diskont, s.r.o. je toto pravidlo splněno. Doba obratu závazků v jednotlivých letech období roste. V roce 2006 dosáhla splatnost závazků výše téměř 148 dní, což byla zároveň nejnižší hodnota za celé období. V dalších letech činil meziroční nárůst více jak 10 dní, kromě roku 2010, kdy hodnota doby obratu závazků byla 259,63 dnů, důvodem bylo celkové snížení tržeb a také krátkodobé závazky v tomto roce narostly o více jak 800 tis. Kč. Změny těchto hodnot měly v roce 2010 největší výkyvy za celé období.

V Obr. 3. 13 je znázorněn vývoj hodnot doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků v letech 2006 – 2010.

Obr. 3. 13 Vývoj hodnot ukazatelů doby obratu v letech 2006 - 2010



Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

3. 8 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Následující část kapitoly se zabývá pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010. Zvoleno bylo celé sledované období, protože je charakterizováno velkými výkyvy. V Tab. 3. 9 jsou zachyceny hodnoty ukazatele ROE za jednotlivé roky včetně jejich meziročních změn.

Tab. 3. 9 Hodnoty ukazatele ROE v letech 2006 - 2010

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
ROE	15,21%	18,82%	-3,60%	-2,93%	22,25%
Δ ROE		3,61%	-22,41%	0,67%	25,17%

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

Tab. 3. 10 udává vypočtené hodnoty dílčích ukazatelů, které ovlivňují vrcholový ukazatel ROE za pomoci metody postupných změn v letech 2006 - 2010. Tabulka zachycuje pouze konečné hodnoty dílčích ukazatelů a výpočty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v příloze. Za roky 2006 - 2010 byly hodnoty velmi kolísavé.

Největší nárůst hodnoty ukazatele za období sledovaných 5 let byl v letech 2009 a 2010, jehož hodnota činila 25,17%. Na první pohled, je možno konstatovat, že největší vliv na vývoj ukazatele ROE měla rentabilita tržeb a to téměř 36%. Druhá nejvýraznější hodnota, která se podepsala na vývoji ukazatele rentability, byla finanční páka. Hodnota druhého nejvýraznějšího ukazatele má negativní charakter, ostatně i jako obrátka aktiv, jejíž vliv

je na rentabilitu vlastního kapitálu nejnižší. Obrátka aktiv i finanční páka v daném roce dosáhly nejnižších hodnot z celého období.

Naopak největší pokles hodnoty ukazatele byl v období let 2007 a 2008, jehož hodnota poklesla na -22,41%. Nejvíce se na hodnotě ukazatele podepsala obrátka aktiv s hodnotou 0,93%. Dalším vlivným ukazatelem byla finanční páka a jako poslední byla rentabilita tržeb.

Tab. 3. 10 Rozklad ROE za období let 2006 - 2010 metodou postupných změn
(1. úroveň rozkladu)

	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
1. úroveň	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu
EAT/T	7,67%	3.	-22,63%	3.	0,76%	1.	35,72%	1.
T/A	0,81%	2.	0,93%	1.	0,50%	2.	-7,91%	3.
A/VK	-4,87%	1.	-0,71%	2.	-0,58%	3.	-2,64%	2.
Σ	3,61%		-22,41%		0,67%		25,17%	

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

V Tab. 3. 11 je zobrazena druhá úroveň rozkladu rentability (rozklad rentability tržeb) za roky 2006 – 2010. Vypočtené hodnoty z tabulky prozrazují, že nejvíce zapůsobila na vývoj ukazatele ROE hodnota provozní rentability a to v letech 2007 a 2008, dále úroková redukce a následně i daňová redukce. V ostatních letech bylo zjištěno, že nejvíce je hodnota rentability vlastního kapitálu ovlivněna úrokovou redukcí a hned poté daňovou redukcí.

Tab. 3. 11 Rozklad ROE za období let 2006 - 2010 metodou postupných změn

(2. úroveň rozkladu)

	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
2. úroveň	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu	Δx_{a_i}	Pořadí vlivu
EAT/EBT	0%	2.	0%	3.	0 %	1.	0%	2.
EBT/ EBIT	0,02%	1.	1,83%	2.	-0,17%	3.	0,84%	1.
EBIT/T	-1,65%	3.	4,01%	1.	-0,04%	2.	-10,34%	3.
Σ	-1,63%		5,85%		-0,21%		-9,5%	

Zdroj: Vlastní zpracování dle podnikových materiálů

4. Zhodnocení výsledků analýzy

Celková finanční situace společnosti Diskont, s.r.o. bude zhodnocena na základě provedené analýzy a zjištěných výsledků a budou také navržena doporučení, jež by mohla společnosti v jejich situaci pomoci. Výpočet finanční analýzy vycházel z údajů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Při rozboru absolutních ukazatelů bylo využito metody horizontální a vertikální analýzy. Pro posouzení rentability, finanční stability, zadluženosti, likvidity či aktivity posloužili poměrové ukazatele finanční analýzy. Výkyvy hodnot ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010, vedly k rozboru jednotlivých dílčích vlivů pomocí DuPontova rozkladu.

V hodnoceném období společnosti došlo u vývoje majetkové a kapitálové struktury ke značným změnám. Celé období bylo význačné hlavně tím, že došlo k výraznému nárůstu aktiv společnosti. Zejména v letech 2007-2010 v podniku vzrostla stálá aktiva až o 925 tis. Kč na rozdíl od předcházejících let, jejichž hodnota byla nulová. Důvodem navýšení majetku byla renovace prodejny, která probíhala již od roku 2008. S těmito skutečnostmi také souvisela změna jak cizích zdrojů, tak i vlastního kapitálu. Cizí kapitál se v jednotlivých letech navyšoval a především krátkodobý cizí kapitál, který rostl hlavně díky závazkům vůči dodavatelům či společníkům. Vlastní kapitál během sledovaných 5 let dosahoval pouze záporných hodnot, které se nestaly kladnými ani přes dosažený zisk v roce 2008 a 2009, protože ztráta z minulých let byla opravdu vysoká.

Jakákoli činnost podniku je vytvářena za účelem výnosu. V případě společnosti Diskont, s.r.o. výnosy nedosahují takové výše, aby pokryly náklady podniku, a z toho důvodu vzniká ztráta. Rok 2008, lze označit za nejúspěšnější z hlediska ukazatelů rentability, protože v tomto roce dosahovali ukazatelé svých nejvyšších hodnot.

U ukazatele finanční samostatnosti a zadluženosti lze konstatovat, že jeho vývoj byl od počátku až do konce období v dosti vysokých a záporných číslech. Z čehož vyplynulo, že podnik je zcela financován z cizích zdrojů. Podíl na těchto nepříznivých hodnotách má z velké části i to v jakém odvětví společnost podniká. Zabývá se prodejem zboží a s tím souvisí, že má vázáno v zásobách velké množství kapitálu, což je nejméně likvidní

část oběžného majetku. Z těchto skutečností plyne, že podnik je velmi rizikový pro věřitele, a proto jsou nákladové úroky společnosti tak vysoké.

Poměrový ukazatel celkové, pohotové i okamžité likvidity v letech 2006 – 2010 dosahuje velmi podprůměrných hodnot ve srovnání s hodnotami doporučenými. Bohužel celé toto odvětví lehce pokulhává za rozmezím, jež bylo stanoveno za doporučené. V případě Diskontu, s.r.o. má majetková a finanční struktura podniku charakter podkapitalizované společnosti. Z toho plyne, že aktiva firmy jsou financována agresivním způsobem, který je velmi nebezpečný a to může ohrozit likviditu majetku. V tomto případě vedení podniku velmi riskuje a jak oběžná aktiva, tak dlouhodobý majetek je financován z krátkodobého cizího kapitálu, kromě roku 2006, kdy byl majetek financován i z dlouhodobého úvěru, který byl ve výši 80 000 Kč a v následujícím roce byl splacen.

Poměrové ukazatelé aktivity se zabývají vázaností kapitálu v jednotlivých složkách aktiv a pasiv a na základě toho je zjištěno, jak efektivně firma nakládá se svými finančními prostředky. V průběhu let se obrátka aktiv postupně snižovala i přesto hodnoty dosažené podnikem byly vyšší než průměrné hodnoty odvětví. Typické po celé období pro všechny ukazatele doby obratu bylo, že jejich hodnota se v jednotlivých letech navyšovala, i když obecně platí opak. Nejvyšší nárůst mezi ukazateli doby obratu byl zaznamenán u doby obratu aktiv, jehož navýšení činilo téměř 78dní za 5 let. Příčinou byl nákup zařízení do prodejny při její inovaci.

Společnost je hodnocena na základě zjištěných hodnot z finanční analýzy za nestabilní a velmi rizikovou jak pro budoucí investory, tak pro stávající dodavatele. Po revoluci měli zakladatelé společnosti dobrou myšlenku pro založení, dobrou strategickou pozici v centru města avšak s rozrůstající konkurencí na trhu a navyšujícím se procentem obchodních center, Diskont, s.r.o. postupně upadá. Společnost se nyní nemůže pyšnit dobrým finančním zdravím jako na počátku jeho existence. O této skutečnosti především vypovídají dosažené hodnoty z finanční analýzy.

Pro podnik by bylo přínosné, kdyby zcela změnil svůj podnikový management či pozměnil svou dosavadní strategii. Společnost by si také mohla své zákazníky získat tím, že zavede například množstevní slevy či slevy pro studenty nebo různé benefity pro stálé zákazníky. Avšak nejlepší varianta v této nestálé době a při jejich kritické finanční situaci by byla,

kdyby ukončili svou podnikatelskou činnost. Firma neprosperuje, a i kdyby opět začala v budoucnu vykazovat zisk, tak výše závazků vůči odběratelům, společníkům či bankám je opravdu vysoká a o ztrátě z minulých let nemluvě. V návaznosti na tuto variantu, by vedení společnosti mohlo polevit ze svých požadavků na prodávaný sortiment, čímž je myšleno, že ceny jednotlivých produktů by nebyly tak vysoké a naskladněné zboží, ve kterém je zadrženo velké množství kapitálu by se uvolnilo a mohla by tak být splacena alespoň část dluhů společnosti.

5. Závěr

Finanční analýza je nezbytným předpokladem pro řízení podniku. Poskytuje kvalitní informace, které jsou důležité nejen pro management společnosti ale také pro ostatní subjekty. Na základě výsledků finanční analýzy jsou provedena rozhodnutí, která souvisí s dalším vývojem společnosti.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Diskont, s.r.o. v letech 2006 – 2010 a to pomocí analýzy trendů a struktury a poměrových ukazatelů. Vybrané období pro rozbor majetkové a kapitálové struktury podniku zachycuje vývoj finanční situace společnosti v průběhu hospodářské krize, ale i v době před jejím vznikem.

Teoretická část byla orientována na metodologii finanční analýzy, v rámci ní byly popsány zdroje informací a metody finanční analýzy. Největší pozornost byla věnována k poměrovým ukazatelům, které byly vybrány z důvodu, že nejlépe vystihují aktuální situaci podniku a patří k nejčastěji používaným ukazatelům. V další části byla charakterizována společnost Diskont, s.r.o.

Aplikační část práce byla zaměřena na finanční analýzu společnosti. Nejdříve byla provedena finanční analýza za pomoci vertikální a horizontální analýzy a následně byly aplikovány jednotlivé skupiny poměrových ukazatelů, včetně pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu na údaje z výkazů poskytnutých společností. Také byly srovnávány skutečně dosažené hodnoty s průměrnými hodnotami odvětví u vybraných ukazatelů.

Finanční rozbor podniku ukázal, že Diskont, s.r.o. je nestabilní a velmi riziková společnost jak pro budoucí investory, tak pro stávající dodavatele. Společnost vykazuje vysoké ztráty po celé sledované období, a i když v některých letech byl vytvořen zisk, tak jeho výše nebyla schopna pokrýt ztráty z předešlých let. Přesto, že firma Diskont, s.r.o. působí na trhu již mnoho let, tak s narůstající konkurencí je její další existence na vážkách.

Seznam použité literatury:

Knižní publikace

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 223 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. GRÜNWALD, Rolf.; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. BLAHA, Zdeněk; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, s.r.o., 2011. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
5. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
6. GRÜNWALD, Rolf. Finanční analýza – metody využívání. Praha: VOX Consult s.r.o., 1995.
7. GRÜNWALD, Rolf.; HOLEČKOVÁ, Jaroslava; TERMER, Tomáš. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: NAD ZLATO, 1993. 118. s. ISBN 80-900383-8-7.
8. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. – xiii. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
9. MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 232 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
10. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Firemní zdroje

1. Výroční zprávy společnosti Diskont, s.r.o. z roku 2006 – 2010

Internetové zdroje

1. www.mpo.cz

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji že,

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/200 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická Univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
Jana Ondrušová

Adresa trvalého pobytu studenta:

Kozlovská 1, Přerov 750 02